

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

Informe con Estados Financieros al 31 de marzo de 2021		Fecha de Comité: 25 de junio de 2021
		Seguros - Bolivia
María Victoria Arce López	(591) 2 2124127	marce@ratingspcr.com
Valeria Pacheco Zapata	(591) 2 2124127	vpacheco@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Capacidad de Pago	_B AA	AA2	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
31 de diciembre de 2020	_B AA	AA2	Estable
30 de septiembre de 2020	_B AA	AA2	Estable
30 de junio de 2020	_B AA	AA2	Estable
31 de marzo de 2020	_B AA	AA2	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría _BAA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas, si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías _BAA y _BB.

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 “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.

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 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 AA: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.

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 a las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguro 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 Reaseguro 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 Reaseguro 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 esta, 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

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°064/2021 del 25 de junio de 2021, acordó ratificar la calificación de **AA** (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA2) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a Crediseguro S.A. Seguros Personales, sustentada en lo siguiente: La Compañía es parte del Grupo Credicorp que cuenta con el apoyo de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros como sus accionistas mayoritarios. El plantel ejecutivo cuenta con suficiente formación profesional y años de experiencia en el mercado asegurador. Su situación financiera tiene una tendencia estable en los últimos años (2016-2020), que le ha permitido obtener buenos niveles de rentabilidad sobre el activo y el patrimonio, por otro lado, el nivel de apalancamiento se ha mantenido relativamente estable y los indicadores de cobertura demuestran la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones. Es importante mencionar que los niveles de siniestralidad se han incrementado en el trimestre analizado (marzo 2021).

Resumen Ejecutivo

- **Comportamiento de la Industria.** – El crecimiento promedio de la Producción Directa Neta de Anulaciones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio analizado (2016-2020), fue de un 15,00% anual. El incremento más importante se presentó entre las gestiones 2016-2017, con un 25,26% equivalente a USD 39,63 millones, este crecimiento se debió principalmente a la incursión de la compañía aseguradora del Estado, la cual, por Decreto Supremo pasó a encargarse de manera exclusiva de la cartera del SOAT. A marzo de la gestión 2021, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 62,40 millones, cifra menor en -25,24% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD -21,07 millones en términos monetarios. El 99,36% del total de Producción Directa Neta de Anulaciones pertenece al rubro de los Seguros de Personas, mientras que el restante 0,64% es parte del rubro de Seguros Obligatorios compuesto en su totalidad por el ramo de Accidentes de Tránsito.

A partir de las elecciones presidenciales de octubre 2019, la coyuntura político-social del país interrumpió su actividad económica. Por otra parte, la cuarentena a razón de la emergencia sanitaria del COVID-19, que tuvo su inicio en marzo de 2020, afectó en forma negativa a la generación de ingresos y utilidades, suministro de materias primas en ciertas industrias, ingresos públicos y el empleo

- **Características de la propiedad y respaldo patrimonial.** – Crediseguro S.A. Seguros Personales, forma parte del Grupo Credicorp, (Holding más importante del Perú, cuyas actividades están dirigidas al mercado financiero), cuenta con el apoyo de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y El Pacífico – Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros como sus accionistas mayoritarios, la primera es una entidad que participa en servicios financieros bancarios y no bancarios en el mercado nacional y la segunda es la compañía líder en el mercado asegurador peruano. Por lo tanto, la compañía cuenta con el respaldo del Banco de Crédito de Bolivia S.A. y su asesoramiento técnico, para conformar la cartera de clientes.
- **Características de la administración y gerencia.** - Crediseguro S.A. Seguros Personales, cuenta con un Directorio y un plantel ejecutivo multidisciplinario con suficiente formación profesional y años experiencia específica en el mercado asegurador.
- **Posición competitiva en la industria.** - De acuerdo a la última información disponible del mercado asegurador (marzo 2021), Crediseguro S.A. Seguros Personales, bajó a la séptima posición en el mercado de Seguros de Personas (Vida) con una participación del 5,0% en relación con la producción neta de anulaciones. Los ramos en los que la entidad tuvo participación de mercado fueron: Desgravamen Hipotecario CP, Vida en Grupo de CP y Accidentes Personales tienen porcentajes de participación en el mercado de 4,10%, 0,79% y 0,09% respectivamente Es importante mencionar que la Compañía tiene una importante dependencia del Banco de Crédito S.A. para la conformación de su cartera de clientes.
- **Calidad del portafolio de inversiones.** - La cartera total de inversiones al 31 de marzo de 2021 en promedio se compone de títulos de buena calidad crediticia y se caracteriza por una alta diversificación. Por

riesgo crediticio, el portafolio se encuentra principalmente conformado por valores con calificación de riesgo AAA, AA3, N-1, AA2 y AA1 con un 27,81%, 25,90%, 12,55%, 11,61% y 9,43%, respectivamente.

Por tipo de instrumento, las inversiones se diversifican en Depósitos a Plazo Fijo (DPF) con una mayor participación en el portafolio de 25,82% (Bs12,10 millones), Bonos de Largo plazo (BLP) con 20,36% (Bs9,54 millones), Bonos Bancarios Bursátil (BBB) con 19,04% (Bs8,92 millones), seguido por Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados (CFC) con 17,65% (Bs8,27 millones), Letras del Banco Central (LBS) con 12,55% (Bs5,88 millones), y por último Valores de Titularización (VTD) con 4,59% (Bs2,15 millones).

- **Resultados financieros.** – Al 31 de marzo de 2021, el resultado neto del ejercicio ha sufrido una caída del 44,46% respecto a similar periodo de la gestión 2020, hecho que ha afectado los indicadores ROE y ROA registrando 13,82% y 6,17% respectivamente, debido a menores resultados obtenidos, por el incremento de reservas técnicas como impacto del aumento de la siniestralidad. Por otro lado, los resultados financieros al nivel de apalancamiento reflejaron que la compañía tiene un nivel estable de endeudamiento y el nivel de cobertura sobrepasó significativamente el 100% llegando a 576,61%, demostrando que es capaz de cubrir sus obligaciones y el riesgo de incumplimiento es bajo.
- **Impacto COVID-19.**– La pandemia del COVID-19 ha afectado a Crediseguro S.A. Seguros Personales en el diferimiento del pago de las primas de los seguros de desgravamen hipotecario asociados a los créditos otorgados por el Banco de Crédito (BCP). Sin embargo, la compañía está tomando las medidas necesarias para hacer frente a sus obligaciones, además de crear una reserva de siniestralidad lo cual permitirá a la empresa mitigar los riesgos de un posible rebrote.

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 los años 2016 - 2020.
- Estados Financieros intermedios al 31 de marzo de 2021.
- Información del portafolio de inversiones al 31 de marzo de 2021.

2. Información Técnica:

- Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 31 de marzo de 2021.
- Detalle de siniestros por pagar al 31 de marzo de 2021.

3. Perfil de la Empresa:

- Composición accionaria.
- Nómina del Directorio.
- Nómina del Plantel Ejecutivo.
- Organigrama.

4. Otros:

- Ley de Seguros N°1883.
- Certificado Único APS/DS/44/2021. TRAMITE N°51119.
- Boletín Mensual de Seguros con información al 31 de marzo de 2021 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 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

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2015-2019) un crecimiento importante (3,95% en promedio¹), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello, el PIB en los años 2016, 2017 y 2018 mostró tasas de 4,26%, 4,20% y 4,22%, respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en la gestión 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018; las actividades que sufrieron una disminución importante en la participación del PIB fueron petróleo crudo y gas natural, industrias manufactureras, construcción, comercio y transporte. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 18,44% entre diciembre 2019 y diciembre 2020 de USD 6.468,50 millones a USD 5.275,90 millones en un contexto de balanza comercial negativa y por la importante demanda de dólares del sistema financiero, para atender los requerimientos del público. La Deuda Externa Pública², continuó con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 11.267,6 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de infraestructura vial, gestión del medio ambiente, agua, saneamiento, residuos sólidos y recursos hídricos del país. A diciembre de 2020 la Deuda Interna, tiene un saldo de USD 10.206,62 millones (Bs 71.038,9 millones), mayor en 60,44% respecto a similar corte de 2019, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El sistema de intermediación financiero expuso dinamismo; de igual forma los depósitos alcanzaron Bs 197.521 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 191.496 millones, ambos mayores respectos la gestión 2019. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,67%, levemente menor a la registrada en el mismo periodo de la gestión de 2019 (1,47%).

Durante el último trimestre del año 2019, factores políticos y sociales interrumpieron la actividad económica del país. Por su parte, las medidas de contención de la COVID -19 generaron un decrecimiento de la economía nacional. El desempeño en el año 2021 dependerá del comportamiento de los precios internacionales (basado en la recuperación de la economía mundial), la estabilidad social, política y sanitaria, así como las medidas económicas que adopte el nuevo gobierno.

La Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) emitió disposiciones con el fin de adaptar las actividades del mercado asegurador ante los efectos de la pandemia del COVID-19 en Bolivia. Entre las disposiciones más importantes está el diferimiento automático para el pago de las primas de los seguros de desgravamen hipotecario y de los seguros que amparan las garantías de los créditos en favor de las entidades de intermediación financiera, el diferimiento para pólizas de otros ramos está sujeto al criterio de las compañías aseguradoras. Asimismo, las entidades aseguradoras sólo podrán anular pólizas en el caso de que sus asegurados expresen su intención en este sentido.

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) en %



Fuente: BCB Elaboración: PCR S.A.

¹ Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

² Información disponible a diciembre de 2019.

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio (2016-2020) de 3,13% y revelaron una tendencia ascendente. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,73% y un comportamiento con tendencia estable a positiva. Esto se explica por la aplicación de la política gubernamental de bolivianizar la economía y fomentar transacciones en moneda nacional, 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 inadecuado manejo de sus contratos de reaseguro. Hasta marzo de 2021, la mayoría de las compañías del sector de Seguros de Personas presentan indicadores estables y gestionan adecuadamente los riesgos que asumen mediante contratos de reaseguros y la implementación de políticas de suscripción.

Evolución Sectorial³

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 Bolivia⁴, 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 2016-2020:



Del gráfico anterior, 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), sin embargo, ambos muestran a través del quinquenio de análisis una tendencia estable sin fluctuaciones acentuadas.

A lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 3,81%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que fue de 2,74%. A marzo de 2021, puede apreciarse una leve variación de 3,62% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a

³ Análisis basado en el último Boletín Mensual de Seguros al 31 de marzo de 2021 publicado por la APS.

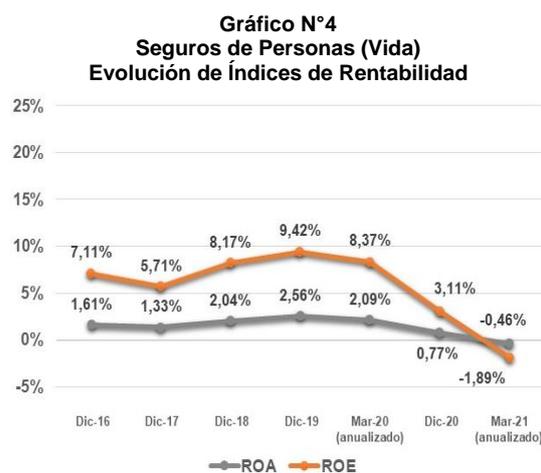
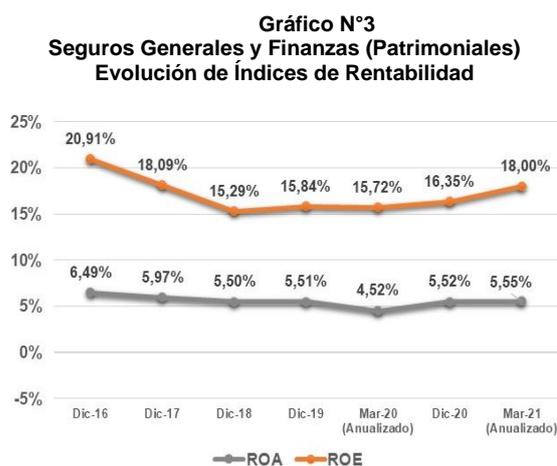
⁴ Ley N°1883, 25 de junio de 1998, APS.

las cifras presentadas a marzo de la gestión 2020. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un decrecimiento de -8,56% entre marzo de 2020 y 2021.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones⁵, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,43% durante el período 2016-2020, asimismo, este indicador alcanzó a 4,42% a marzo de 2021. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 18,18%, y a marzo de 2021 presenta un resultado de 19,83%.

- **Rentabilidad**

Como se puede observar en el Gráfico N°3, a lo largo del quinquenio analizado (2016-2020), 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. El promedio anual de rentabilidad sobre activo fue de 5,80%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 17,30%. A marzo de 2021 el ROA anualizado alcanza un valor de 5,55%, superior al presentado a marzo de 2020 con 4,52%; el ROE a marzo de 2021 anualizado es de 18,00%, mayor al presentado en similar período de 2020 con 15,72%. Cabe mencionar que existe un menor volumen de Siniestros Directos lo que estaría incrementando los niveles de rentabilidad.



Fuente: APS Elaboración: PCR S.A.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), como se observa en el Gráfico N°4, los Indicadores de Rentabilidad presentan también una tendencia sin cambios significativos, no obstante, al primer trimestre de 2021 se observa el punto más bajo del quinquenio de análisis. La Rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el quinquenio 2016-2020 tuvo un promedio de 1,66%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 6,71%. El ROA a marzo de 2021 es de -0,46% mientras que el ROE tiene un valor de -1,89%, ambos indicadores anualizados son menores a los obtenidos en similar período de la gestión anterior, donde el ROA fue de 2,09% y el ROE de 8,37%. Los factores más importantes para esta disminución son el alto volumen de Siniestros Directos tal como se expone en la sección de Siniestralidad y el pronunciado decrecimiento en la Producción Directa Neta de Anulaciones a razón de la ampliación de vigencia del SOAT.

Entre las gestiones 2016-2020, la rentabilidad medida por el ROA y el ROE en ambas modalidades se mantuvo estable y la mayoría de las compañías de seguros expuso resultados positivos. Este hecho se explica en parte debido al crecimiento económico de Bolivia que propició un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. Sin embargo, al finalizar la gestión 2020 y a marzo de 2021 la tendencia es diferente para los Seguros de Personas (Vida), como consecuencia de la pandemia del COVID-19 que propició un incremento de la Siniestralidad.

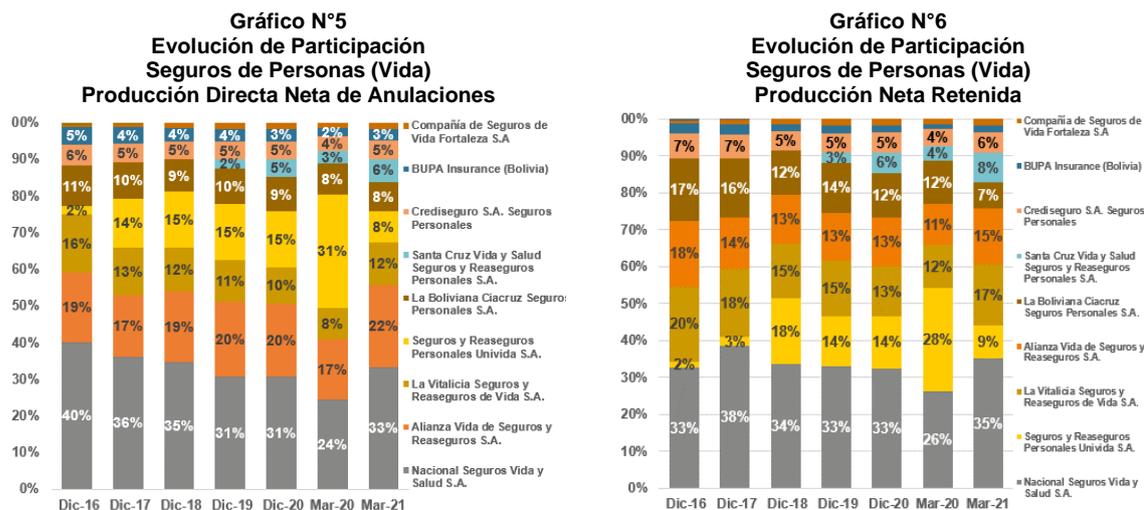
- **Participación del Mercado**

En el quinquenio 2016-2020 se han presentado fluctuaciones importantes en las participaciones de la Producción Directa Neta de Anulaciones de las compañías del sector de Seguros de Personas (Vida). La principal corresponde a Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A., que pasó de tener una baja participación en la gestión 2016, a contar con un 15,20% al finalizar la gestión 2020. Esta fluctuación afectó al resto de las compañías del sector, pues la participación de una gran mayoría de éstas se contrajo, siendo la mayor reducción la que corresponde a Nacional Seguros Vida y Salud S.A. que disminuyó su participación en un 9,58% en el mismo período. La cartera del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito constituye a marzo de 2020 un 7,51% del total de Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. y un 0,64% dentro de la modalidad de Seguros de Personas.

A marzo de 2021, las compañías de esta modalidad con mayores niveles de participación de acuerdo con sus niveles de Producción Directa Neta de Anulaciones son: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 33,30%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. con 22,41%, La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. con

⁵ Obtenido a través de la división de Productos de Inversión (a 12 meses) entre Inversiones.
www.ratingspcr.com

11,61% y Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. con 8,50%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 75,81% en su modalidad.



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida, se pueden observar algunos cambios. Al primer trimestre de la gestión 2021 se presenta el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 35,31%, La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. con 16,58% y Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. con 15,25% y Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. con 8,69%. La suma total de estas participaciones es de 75,84%.

Características de la Propiedad

Reseña de la Sociedad.

Crediseguro S.A. Seguros Personales es una Sociedad Anónima constituida el 24 de enero de la gestión 2012 mediante el Testimonio N°305/2012 y autorizada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), cuenta con socios con amplia experiencia y un grupo empresarial que da soporte y visión estratégica a la empresa.

La Sociedad tiene por objeto único, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Seguros N°1883 de 25 de junio de 1998, realizar por cuenta propia de terceros o asociada a terceros, tanto en territorio boliviano como extranjero, actividades relacionadas con el desarrollo del ramo de seguros de personas, teniendo como objeto asegurar a la persona natural, cubriendo las prestaciones convenidas de existencia, salud o integridad; para ello podrá desarrollar todos los negocios y actividades que están relacionados con seguros, coaseguros y reaseguros de personas o negocios que estén autorizados a operar por entidades que se dedican al giro de seguros de personas.

Nómina de Accionistas.

Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 31 de marzo de 2021 posee la siguiente participación accionaria:

Composición Accionaria	
Accionista	Porcentaje
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	51,95%
El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	48,00%
Christian Hausherr Ariñez	0,05%
Total	100%

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales /Elaboración: PCR S.A.

Inversiones Credicorp Bolivia S.A., se constituyó en febrero 2013, con el propósito de realizar inversiones de capital en empresas prestadoras de servicios financieros, la entidad puede realizar inversiones en mercados de capitales, seguros, gestión de activos, fondos de pensiones y otros rubros financieros relacionados.

En la actualidad la empresa tiene como accionistas mayoritarios a dos entidades, una es la sociedad controladora de uno de los grupos financieros más importantes del país y la otra es una reconocida entidad de seguros a nivel internacional, por lo tanto, el apoyo técnico y respaldo patrimonial pueden ser factores de protección a la solvencia de la compañía y a su fortalecimiento institucional.

Descripción de Nuevos Negocios.

La sociedad a marzo 2021 no presenta participación en nuevas modalidades y/o ramos.

Política de Dividendos

La política de dividendos de la sociedad consiste en distribuir en efectivo cuando menos el 20% de las utilidades del año. Sin embargo, el Directorio podrá recomendar a la Junta de Accionistas distribuir un porcentaje menor, considerando los requerimientos legales y empresariales que resulten necesarios para atender el crecimiento de los negocios, así como para el manejo prudencial de Crediseguro S.A. Seguros Personales.

Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

Nómina de Directorio.

En el siguiente cuadro, se detalla el Directorio de Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 31 de marzo de 2021:

Nómina del Directorio	
Director	Cargo
Cesar Fernando Rivera Wilson	Presidente
Christian Hausherr Ariñez	Vicepresidente
Luciano Bedoya Corazzo	Secretario
Coty Krsul Andrade	Director
Marcelo Alberto Trigo Villegas	Director
Dante Lindley Artieda	Director
Pedro Erick Travezan Farach	Director
Álvaro Correa Malachowski	Director Suplente
Rafael Cuellar Trigo	Síndico

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales /Elaboración: PCR S.A.

Nómina de Ejecutivos.

A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo, al 31 de marzo de 2021:

Plantel Ejecutivo		
Nombre	Profesión	Cargo
Diego Martin Noriega Palenque	Ingeniero Comercial	Gerente General
Sandra Tatiana Saavedra Peña	Ingeniero Comercial	Subgerente Comercial Regional Santa Cruz
Erika Barrón Palma	Administrador de Empresas	Subgerente Comercial Grupales
Claudia Martha Peñaranda Irahola	Administrador de Empresas	Subgerente Comercial Alianza y B. Seguros
Stephany Laura Salamanca de Bejar	Administrador de Empresas	Subgerente Operativo
Fernando Daniel Renjel Serrano	Ingeniero Comercial	Subgerente Técnico Actuarial
Patricia Teresa Galindo Ossio	Técnico Superior en Seguros	Subgerente Tarificación y Reaseguro
Carlos Horacio Cruz Quiroga	Administrador Financiero	Subgerente Finanzas y Contabilidad

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales /Elaboración: PCR S.A.

Diego Martin Noriega Palenque (Gerente General): Ingeniero Comercial, cuenta con una Maestría en Dirección y Gestión Financiera, tiene experiencia profesional por más de 20 años en ámbitos financieros no bancarios, además de desarrollarse en el ámbito de regulación normativa referente inversiones para los mercados de pensiones, valores y seguros.

Sandra Tatiana Saavedra Peña (Subgerente Comercial Regional Santa Cruz): Ingeniera Comercial, tiene una Maestría en marketing y ventas y una MBA (Concentración en Hospitality), cuenta con experiencia de más de 7 años dentro el área comercial, marketing y experiencia del cliente.

Erika Barrón Palma (Subgerente Comercial Grupales): Licenciada en Administración de Empresas, cuenta con un MBA Internacional, cuenta con experiencia de más de 9 años en Banca y Seguros, ocupando cargos ejecutivos.

Claudia Martha Peñaranda Irahola (Subgerente Comercial Alianza y B. Seguros): Licenciada en Administración de Empresas, tiene Maestría en Administración de Empresa y cuenta con experiencia de más de 16 años en Banca y Seguros, en cargos ejecutivos.

Stephany Laura Salamanca de Bejar (Subgerente Operativo): Licenciada en Administración de Empresas, cuenta con varios diplomados internacionales de Riesgos, seguros y reaseguros, además de una Certificación Internacional en Riesgo Operativo, tiene más de 5 años de experiencia en Seguros ocupando cargos ejecutivos.

Fernando Daniel Renjel Serrano (Subgerente Técnico Actuarial): Licenciado en Ingeniería Comercial, cuenta con un Máster Internacional en Gestión y Dirección Financiera, tiene experiencia de más de 3 años en el área de seguros, ocupando diferentes cargos técnicos y ejecutivos.

Patricia Teresa Galindo Ossio (Subgerente Tarificación y Reaseguro): Técnico Superior en Seguros, cuenta con experiencia de más de 11 años en el área de Seguros, ocupando cargos ejecutivos.

Carlos Horacio Cruz Quiroga (Subgerente de Finanzas y Contabilidad): Licenciado en Administración Financiera, cuenta con experiencia de más de 6 años en el Área Financiera y Contabilidad, ocupando cargos ejecutivos.

Estructura Organizacional⁶.

La estructura organizacional de la sociedad es de tipo funcional, a la cabeza de la institución se encuentra la Junta de Accionistas que eligen a los miembros del Directorio, quienes otorgan al Gerente General las responsabilidades de gestión de la compañía. Crediseguro S.A. Seguros Personales está segmentada en tres divisiones administradas por la Subgerencia Comercial, la Subgerencia Técnico-Operativa y la Subgerencia de Finanzas y Contabilidad, a su vez estas Subgerencias están a cargo de distintas subgerencias con diferentes tipos de tareas como financieras, recursos humanos, sistemas, operaciones y comercial.

El Directorio de la sociedad ha conformado dos comités: Comité de Inversiones y Comité Operativo (Técnico), ambos se dedican a actividades importantes de la sociedad que merecen un seguimiento continuo y una adecuada toma de decisiones.

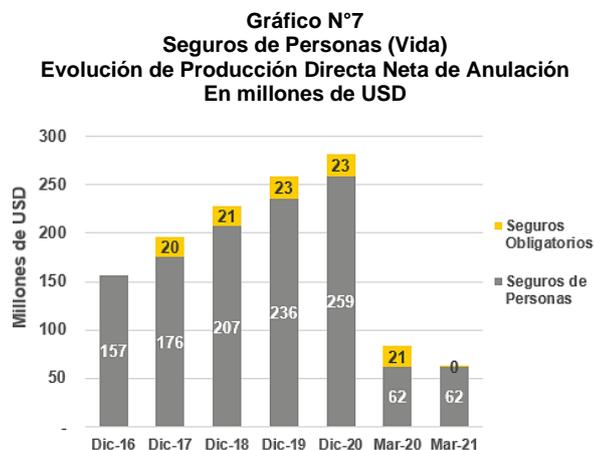
Las instancias de control están delegadas al Síndico y al Funcionario Responsable ante la Unidad de Investigación financiera (UIF).

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 marzo de 2021, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 55,04% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 44,96%. En el último quinquenio (2016-2020) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 58,13%.

El crecimiento promedio de la Producción Directa Neta de Anulaciones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio analizado (2016-2020), fue de un 15,00% anual. El incremento más importante se presentó entre las gestiones 2016-2017, con un 25,26% equivalente a USD 39,63 millones, este crecimiento se debió principalmente a la incursión de la compañía aseguradora del Estado, la cual, por Decreto Supremo pasó a encargarse de manera exclusiva de la cartera del SOAT. A marzo de la gestión 2021, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 62,40 millones, cifra que es menor en -25,24% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD -21,07 millones en términos monetarios, esta disminución se puede explicar a razón de que se amplió la vigencia del SOAT hasta el 30 de abril de 2021⁷. El 99,36% del total de Producción Directa Neta de Anulaciones pertenece al rubro de los Seguros de Personas, mientras que el restante 0,64% es parte del rubro de Seguros Obligatorios compuesto en su totalidad por el ramo de Accidentes de Tránsito.



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

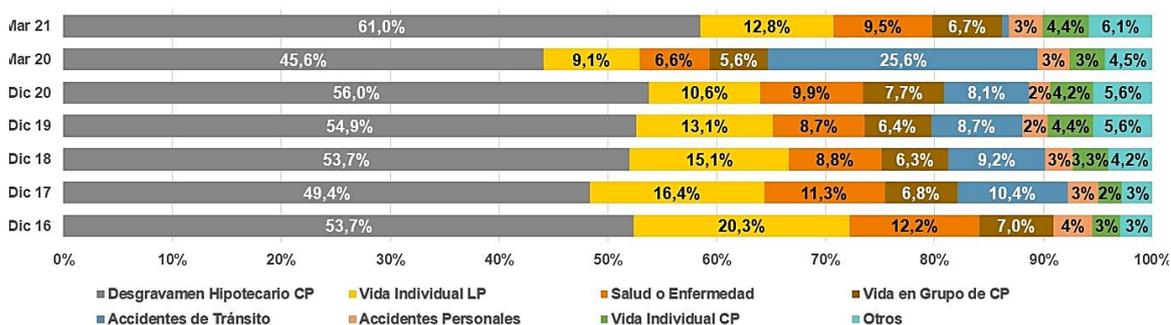
⁶ Anexo 1 Estructura organizacional.

⁷ Decreto Supremo No. 4330.

Los ramos con mayor participación anual promedio, durante el quinquenio 2016-2020 fueron: Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo con 53,54%, Vida Individual a Largo Plazo con 15,11%, Salud o Enfermedad con 10,20%, Vida en Grupo a Corto Plazo con 6,84% y Accidentes de Tránsito con 7,28%; en conjunto todos estos ramos suman un total de 92,98% de promedio de participación anual. Para el periodo de análisis, el crecimiento interanual promedio de estos ramos fue: 15,91% para Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo, 0,82% para Vida Individual a Largo Plazo, 11,48% para Salud o Enfermedad, 14,81% para Vida en Grupo a Corto Plazo y 3,79% para Accidentes de Tránsito.

Las variaciones interanuales entre marzo 2020 y marzo 2021 para la modalidad de Seguros de Personas (Vida), en algunos de los ramos con mayor participación, son las siguientes: Desgravamen Hipotecario a CP con 15,48%, Vida individual LP con 3,63% y Salud o Enfermedad con 2,84%; en el caso del primero se trata de un seguro obligatorio que es otorgado a través de entidades financieras por lo que mantendría la tendencia de gestiones anteriores, los otros ramos experimentaron un crecimiento inusual que difiere del comportamiento de pasadas gestiones, lo cual en parte se explica por el incentivo que tiene el mercado de contratar pólizas para hacer frente al COVID-19.

Gráfico N°8
Seguros de Personas (Vida)
Participación por Ramo 2016 -2020



Fuente: APS Elaboración: PCR S.A.

Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

La participación de la Compañía a lo largo del periodo objeto de análisis refleja una leve tendencia decreciente. Esto se debe principalmente a la disminución en el primaje del ramo de Desgravamen Hipotecario CP, que en 2016 representaba el 4,97% del total del mercado y cuya relevancia a marzo 2021 es 4,10%.

Participación de Mercado por Ramos

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
Seguros de Personas							
Accidentes Personales	0,13%	0,13%	0,13%	0,12%	0,04%	0,05%	0,09%
Defunción y/o Sepelio de CP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Defunción y/o Sepelio de LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Desgravamen Hipotecario CP	4,97%	4,40%	4,01%	3,74%	3,66%	3,06%	4,10%
Desgravamen Hipotecario LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rentas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Salud o Enfermedad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vida en Grupo de CP	0,75%	0,79%	0,81%	0,96%	1,08%	0,81%	0,79%
Vida Individual CP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%
Vida Individual LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total general *	5,85%	5,32%	4,95%	4,82%	4,81%	3,91%	4,99%

Fuente: APS /Elaboración: PCR S.A.

Asimismo, al 31 de marzo de 2021 los ramos de Desgravamen Hipotecario CP, Vida en Grupo de CP y Accidentes Personales tienen porcentajes de participación en el mercado de 4,10%, 0,79% y 0,09% respectivamente.

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 mercado de seguros personales.

Crediseguro S.A. Seguros Personales, a marzo 2021 continuó sus operaciones en los ramos ya habituales; cabe mencionar que a partir de junio 2020 la compañía ha incursionado en el ramo Vida Individual CP con un nuevo producto.

Existencia de Mercados Cautivos

En el último quinquenio Crediseguro S.A. Seguros Personales, no ha participado 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

Crediseguro S.A. Seguros Personales 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:

- Introducción
- Marco Regulatorio
- Objetivos de Inversión
- Políticas y Estrategias de Gestión Generales
- Control y Medición
- Responsabilidades y Funciones
- Autonomías
- Evaluación de Gestión
- Composición Proyectada de Inversiones Elegibles
- Disposiciones Transitorias

Por lo tanto, la política de inversiones de Crediseguro S.A. Seguros Personales, es detallada y es un instrumento que ayuda a una buena gestión de los recursos de inversión a través de la aplicación de objetivos, adecuada segregación de funciones y responsabilidades, evaluación de la gestión y acorde a los objetivos planificados.

La cartera de inversiones⁸ de Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 31 de marzo de 2021 alcanzó a Bs46,88 millones. El portafolio estuvo conformado en general por títulos valores de buena calidad crediticia, diversificado principalmente en instrumentos con calificación de riesgo AAA, AA3, N-1, AA2 y AA1 con un 27,81%, 25,90%, 12,55%, 11,61% y 9,43% respectivamente.

Por tipo de instrumento, las inversiones se diversifican principalmente en Depósitos a Plazo Fijo (DPF) con una mayor participación en el portafolio de 25,82% (Bs12,10 millones), Bonos de Largo Plazo (BLP) con 20,36% (Bs9,54 millones), Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) con 19,04% (Bs8,92 millones), seguido por Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados (CFC) con 17,65% (Bs8,27 millones), Letras del Banco Central (LBS) con 12,55% (Bs5,88 millones), y por último Valores de Titularización (VTD) con 4,59% (Bs2,15 millones).

Gráfico N°9
Composición de Cartera por Tipo de Instrumento
Al 31 de marzo 2021

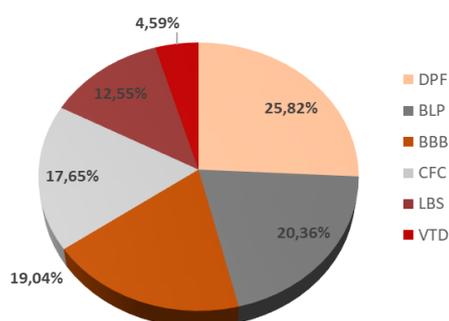
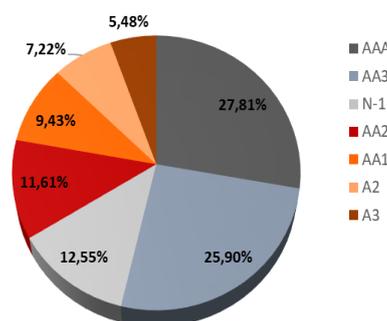


Gráfico N°10
Composición de Cartera por Calificación de Riesgo
Al 31 de marzo 2021



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales /Elaboración: PCR S.A.

La cartera de inversiones al 31 de marzo de 2021 se encuentra concentrada el 95,60% en moneda nacional (MN) y el restante 4,40% en moneda extranjera.

Liquidez

La liquidez medida por el ratio activo corriente sobre pasivo corriente al 31 de marzo de 2021 muestra un resultado de 1,87 veces y el índice de liquidez inmediata expuso un nivel de 0,63 veces, ambos revelan que la empresa posee circulante suficiente para cumplir con sus obligaciones más inmediatas.

⁸ La cartera de inversiones considera títulos valores (cartera admisible y en exceso).
www.ratingspcr.com

Riesgo de mercado

La duración del portafolio de las inversiones es a mediano plazo por lo que el riesgo por tipo de interés es bajo. Por otro lado, debido a la estructura de la cartera por tipo de moneda, la exposición al riesgo por variaciones del tipo de cambio es baja. Es importante mencionar que desde la gestión 2011 el tipo de cambio no ha sufrido variación y que esta situación se mantendrá sin cambios en el corto plazo.

Crediseguro S.A. Seguros Personales actualmente no cuenta con una Política de Calce de Monedas, que permita controlar el riesgo de posible pérdida por variación en el tipo de cambio, sin embargo, están trabajando en ello. Esta situación, considerando que gran parte de sus obligaciones técnicas se encuentran en moneda extranjera, podría representar un riesgo ante una posible devaluación de la moneda nacional en el mediano plazo.

Evaluación y Gestión de Riesgo

Crediseguro S.A Seguros Personales, cuenta con una Política de Administración de Riesgos de Operación, el cual tiene el objetivo de establecer procesos uniformes y sistemáticos para la administración de los riesgos de operación en todas sus subsidiarias.

Política de Reaseguro

Primas retenidas/Primas totales. - El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento ascendente en el periodo 2016 – 2020 con un resultado promedio de 79,19%. A marzo 2021 las primas retenidas representan el 81,02% de las primas totales, levemente mayor a similar periodo en 2019 en 0,95% Por lo tanto, la sociedad retuvo la mayoría de sus primas, hecho que repercutió en la buena rentabilidad de la sociedad.

Primas reaseguradas por contratos/Primas Totales. - Las primas reaseguradas por contratos (Operaciones automáticas) en el quinquenio 2016 – 2020 tuvieron un comportamiento descendente y alcanzaron un promedio de 20,90%. A marzo 2021 este indicador alcanzó a 19,21%, menor respecto a marzo 2020 (20,31%) resultado que indica que la sociedad tuvo un nivel bajo de primas reaseguradas por contratos con las reaseguradoras en el extranjero y acorde a la retención que aplica la sociedad.

Primas reaseguradas facultativamente/Primas totales. - En el periodo 2016-2020 la sociedad no aplicó la cesión de primas de forma facultativa, por lo cual este indicador se mantuvo en 0%. Este comportamiento no se ha modificado a marzo 2021.

Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Al 31 de marzo de 2021 Crediseguro S.A. Seguros Personales, tiene contratos de reaseguro vigentes con:

Reaseguradora	Calificación
El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	BBB2 otorgada por Moody's
Hannover Ruck SE	AA3 otorgada por Standard & Poor's
General Reinsurance A.G	AA1 otorgada por Standard and Poor's

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales /Elaboración: PCR S.A.

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Para el análisis se utilizaron Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2020. Asimismo, se cuenta con Estados Financieros intermedios al 31 de marzo de 2021 y el último Boletín Estadístico Mensual disponible publicado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) con información al 31 de marzo de 2021.

1. Indicadores de Diversificación por Ramos⁹

- **Prima por ramo/Primas totales**

Las primas netas de anulación generadas a marzo 2021 alcanzaron a USD3.11 miles y se concentraron exclusivamente en la modalidad de seguros de personas (100%), menor al resultado reportado a marzo 2020 cuando las primas netas de anulación alcanzaron los USD3.26 miles.

Analizando la prima neta de anulación por ramo a marzo 2021 se puede observar que el ramo más importante sigue siendo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo con 82,17% (USD2,56 millones), Vida en Grupo de

⁹ En base a información publicada por la APS que no considera Primas Adicionales y Primas Aceptadas en Reaseguros Nacionales.
www.ratingspcr.com

Corto Plazo con 15,84% (USD493 miles), Accidentes Personales participó con 1,83% (USD57 miles), Vida individual Corto Plazo con 0,10% (USD3 mil) y Salud o enfermedad con 0,06% (USD2 mil).

Prima por Ramo/Prima Total
En miles de dólares

	mar-20	% mar 20	mar-21	% mar 21
Seguros de Personas				
Accidentes Personales	39	1,20%	57	1,83%
Defunción y/o Sepelio de CP	0	0,00%	0	0,00%
Defunción y/o Sepelio de LP	0	0,00%	0	0,00%
Desgravamen Hipotecario CP	2.552	78,21%	2.557	82,17%
Desgravamen Hipotecario LP	0	0,00%	0	0,00%
Rentas	0	0,00%	0	0,00%
Salud o Enfermedad	0	0,00%	2	0,06%
Vida en Grupo de CP	672	20,59%	493	15,84%
Vida Individual CP	0	0,00%	3	0,10%
Vida Individual LP	0	0,00%	0	0,00%
Total general	3.263	100,00%	3.112	100,00%

Fuente: APS /Elaboración: PCR S.A.

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

Las primas netas retenidas de la sociedad a marzo 2021 alcanzaron en total a USD2,49 millones, con una participación en la modalidad de seguros de personas, menor al reportado a marzo 2020 (USD2,57 millones).

Se puede observar que a marzo 2021 el ramo más significativo de la producción neta retenida fue Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo, con una participación de 84,97% del total de primaje retenido, seguido por Vida en Grupo de Corto Plazo con 13,30%.

Prima por Ramo/Prima Total Retenida
En miles de dólares

	mar-20	% mar 20	mar-21	% mar 21
Seguros de Personas				
Accidentes Personales	27	1,05%	43	1,73%
Defunción y/o Sepelio de CP	0	0,00%	0	0,00%
Defunción y/o Sepelio de LP	0	0,00%	0	0,00%
Desgravamen Hipotecario CP	2.126	82,72%	2.114	84,97%
Desgravamen Hipotecario LP	0	0,00%	0	0,00%
Rentas	0	0,00%	0	0,00%
Salud o Enfermedad	0	0,00%	2	0,08%
Vida en Grupo de CP	417	16,23%	326	13,30%
Vida Individual CP	0	0,00%	3	0,12%
Vida Individual LP	0	0,00%	0	0,00%
Servicios de Pre-Pago				
Salud o Enfermedad	0	0,00%	0	0,00%
Total general	2.570	100,00%	2.488	100,00%

Fuente: APS /Elaboración: PCR S.A.

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. - En el quinquenio 2016-2020 los créditos tuvieron un comportamiento variable y alcanzaron una proporción promedio del 11,37% del total de activos. A marzo 2021 representan una proporción del 10,78%, mayor respecto al porcentaje obtenido en similar periodo de la gestión 2020.

Inversiones/Activo. - A lo largo del quinquenio analizado (2016-2020) las inversiones alcanzaron una proporción promedio del 66,71%. A marzo 2021 tuvieron una buena participación con 65,76%, porcentaje que refleja la estabilidad de la política de inversiones y su proporción poco variable dentro de los activos de la empresa.

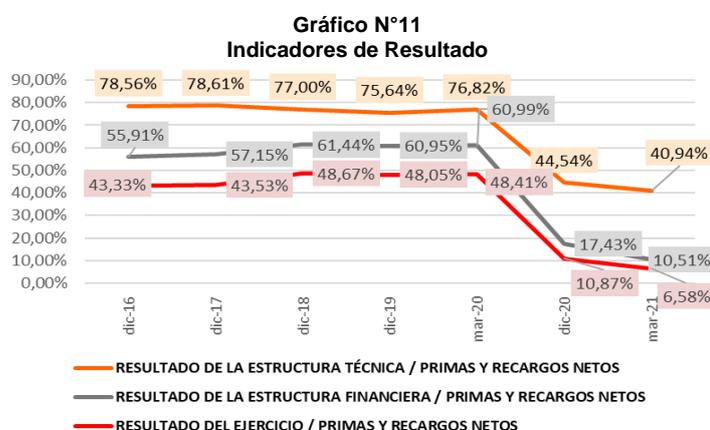
Inmuebles más bienes muebles de uso más otros/ Activos. - En el periodo 2016-2020 los Inmuebles más bienes muebles de uso más otros, alcanzaron una proporción promedio del 1,34% de los activos. A marzo 2021 estos activos representan el 0,85%, el activo inmovilizado de la sociedad comprende un bajo nivel de los activos, porcentaje que refleja que la mayor parte del Activo de la empresa genera ingresos.

Disponible/Activos. - El índice disponibilidades a activos del 2016-2020 tuvo un comportamiento variable, alcanzando en promedio a 20,58%. A marzo 2021, el disponible representó el 22,62% del activo, cifra menor a su similar periodo afectado aún por el diferimiento de pago de primas, empero, aun constituye un buen nivel de liquidez inmediato.

3. Indicadores de Resultados

En el quinquenio 2016-2020 los resultados de la estructura técnica con relación a las primas netas de reaseguro presentan un comportamiento estable y positivo llegando a un promedio de 70,87%. A marzo 2021, el resultado de la estructura técnica calculado a 12 meses representa el 40,94% de las primas y recargos netos, el cual fue menor respecto a similar periodo 2020 en 35,88% debido principalmente al incremento en los siniestros.

El resultado de la estructura financiera a marzo 2021 a 12 meses representa el 10,51% de las primas y recargos netos, menor al nivel presentado en marzo 2020 en 50,48%, debido a menores resultados financieros obtenidos.

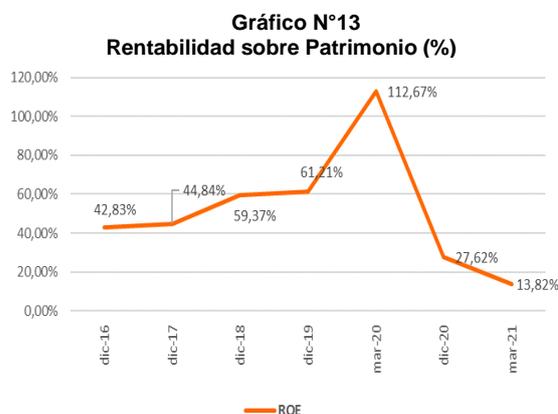
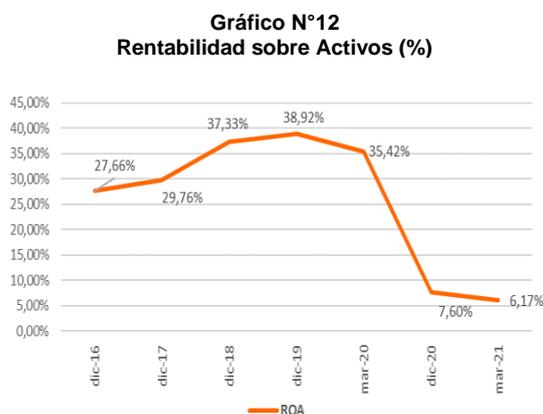


Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales /Elaboración: PCR S.A.

Por último, el resultado del ejercicio respecto a las primas generadas a marzo 2021 a 12 meses alcanzó a 6,58%, siendo el menor registrado durante el periodo analizado y reflejando el impacto que ha tenido el incremento de la siniestralidad, además de menores resultados generados.

A marzo 2021 el Resultado de Estructura Técnica por Ramos/Primas y Recargos Netos por Ramos alcanzó a: 47,77% para Vida Individual de Corto Plazo, 137,46% para Vida en Grupo de Corto Plazo, 61,93 para Desgravamen Hipotecario de Largo Plazo y 53,17% para Accidentes Personales. De acuerdo con estos valores, Vida en Grupo de Corto Plazo es el ramo que más aportaría a los resultados de la compañía.

Los indicadores de ROA y ROE en el quinquenio de 2016-2020 presentan un comportamiento variable, con promedios de 28,25% y 47,18%, ambos superiores a los rendimientos del mercado. A marzo 2021 el ROE y ROA a doce meses alcanzaron resultados de 13,82% y 6,17% respectivamente, siendo los menores registrados durante el periodo analizado, debido a menores resultados obtenidos.



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales /Elaboración: PCR S.A.

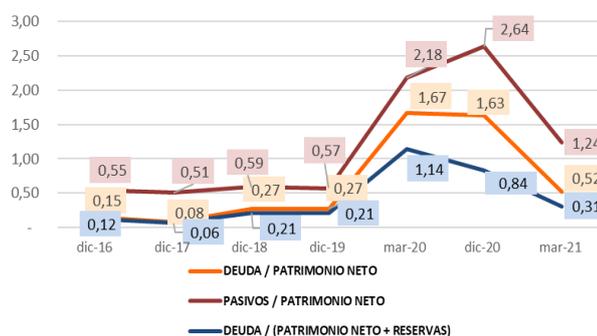
4. Indicadores de Apalancamiento

Las obligaciones técnicas y administrativas en relación con las deudas sobre el patrimonio neto en el quinquenio objeto de análisis (2016-2020) alcanzaron un resultado promedio de 0,48 veces. A marzo 2021 el indicador presentó 0,52 veces debido a la disminución de las obligaciones administrativas y técnicas registradas.

El nivel de endeudamiento total en el quinquenio 2016-2020 entre pasivos y patrimonio neto presenta un resultado promedio de 0,97 veces. A marzo 2021 los pasivos representan en 1,24 veces el patrimonio neto siendo menor a su similar periodo en 2020 en 1,40 veces, debido a la reducción de obligaciones técnicas.

Las deudas sobre el patrimonio neto más las reservas en el quinquenio analizado presenta un promedio de 0,29 veces y tuvo un comportamiento mayormente por debajo de la unidad, mostrando un bajo endeudamiento. A marzo 2021, el indicador asciende a las 0,31 veces, menor a similar periodo en 2020 (1,14 veces), debido a la reducción de las obligaciones técnicas y administrativas.

Gráfico N°14
Apalancamiento



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales/Elaboración: PCR S.A.

El indicador primas y recargos netos sobre patrimonio neto + reservas en el quinquenio 2016-2020 presenta un promedio de 1,23 veces. A marzo 2021 expone un resultado de 0,36 veces, debido a la disminución de la producción neta de anulación.

El indicador de primas y recargos netos/patrimonio neto presenta similar comportamiento al citado en el párrafo anterior presentando un promedio en el periodo 2016-2020 de 1,77 veces. A marzo 2021 las primas y recargos netos representan en 0,60 veces.

5. Indicadores de Siniestralidad

Los indicadores de siniestros y gastos de liquidación a primas netas y siniestros netos a primas netas en el periodo de 2016-2020 presentaron un comportamiento variable y alcanzaron promedios de 39,76% y 17,93% respectivamente. A marzo 2021 ambos índices reportan un importante incremento alcanzando a 100,37% y 51,69% respectivamente. Los siniestros ocurridos tuvieron mayor repercusión en los resultados de la aseguradora.

Otros indicadores se muestran en el siguiente cuadro, donde se observa que Vida Individual Corto Plazo es el ramo que presenta un mayor volumen de siniestros, seguido por Accidentes Personales.

Indicador	Vida Individual 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	931,89%	96,78%	86,39%	328,77%
Siniestros Retenidos por Ramo/Total Siniestros Retenidos	0,72%	12,17%	80,05%	7,06%
Siniestros Retenidos por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	931,89%	133,37%	132,75%	593,76%

6. Indicadores de Capitalización

Los indicadores de capitalización demostraron un comportamiento variable, pero sin fluctuaciones de relevancia para la empresa en el quinquenio 2016-2020 con un promedio de Bs3,82 millones. A marzo 2021, el excedente del capital mínimo exigido por la regulación presenta un resultado de Bs3,71 millones, por lo tanto, la sociedad cuenta con amplios recursos propios para llevar a cabo sus operaciones.

Gráfico N°15
Excedente de Capital
(En Bolivianos)



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales/Elaboración: PCR S.A.

El indicador patrimonio neto sobre activos en el quinquenio analizado presenta un promedio de 56,98%, mientras que en marzo 2021 el patrimonio representa el 44,64% del total de activos.

7. Indicadores de Cobertura

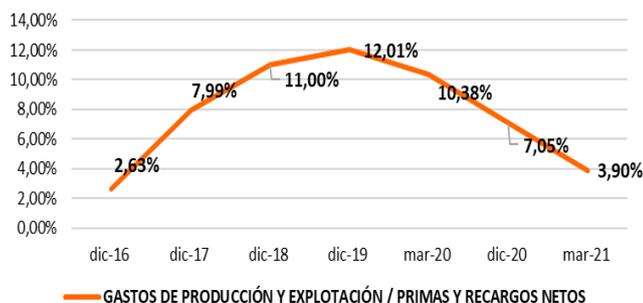
La evolución del indicador de cobertura presenta un comportamiento variable cuyos resultados fueron muy favorables para la sociedad, de esta manera la compañía fue capaz de cumplir sin dificultades las obligaciones que tuvo con sus asegurados y con sus reaseguradoras. El indicador de cobertura en el periodo 2016-2020 sobrepasó significativamente el 100%, por lo tanto, la cobertura demuestra que la sociedad es capaz de cubrir sus obligaciones y el riesgo de incumplimiento es bajo. A marzo 2021, este indicador registró 576,61%.

8. Indicadores de Eficiencia

Este indicador evalúa cual es el porcentaje de gastos de producción con relación a los ingresos por primas netas de reaseguro. En los últimos cinco años (2016-2020), este indicador tuvo un comportamiento variable y favorable para la empresa, se mantuvo en cifras bajas y alcanzó un promedio de 8,14%, por lo tanto, los gastos para producción de primas netas de reaseguro fueron eficientemente administrados. A marzo 2021 alcanza un resultado de 3,90%.

El indicador gastos de producción y explotación totales/primas y recargos netos más rentas, alcanzó los mismos resultados que el indicador gastos de producción y explotación (Estructura técnica) a primas y recargos netos debido a que Crediseguro S.A. Seguros Personales, solamente opera con seguros de corto plazo y no de largo plazo que generen el reconocimiento de rentas.

Gráfico N°16
Indicador de Eficiencia



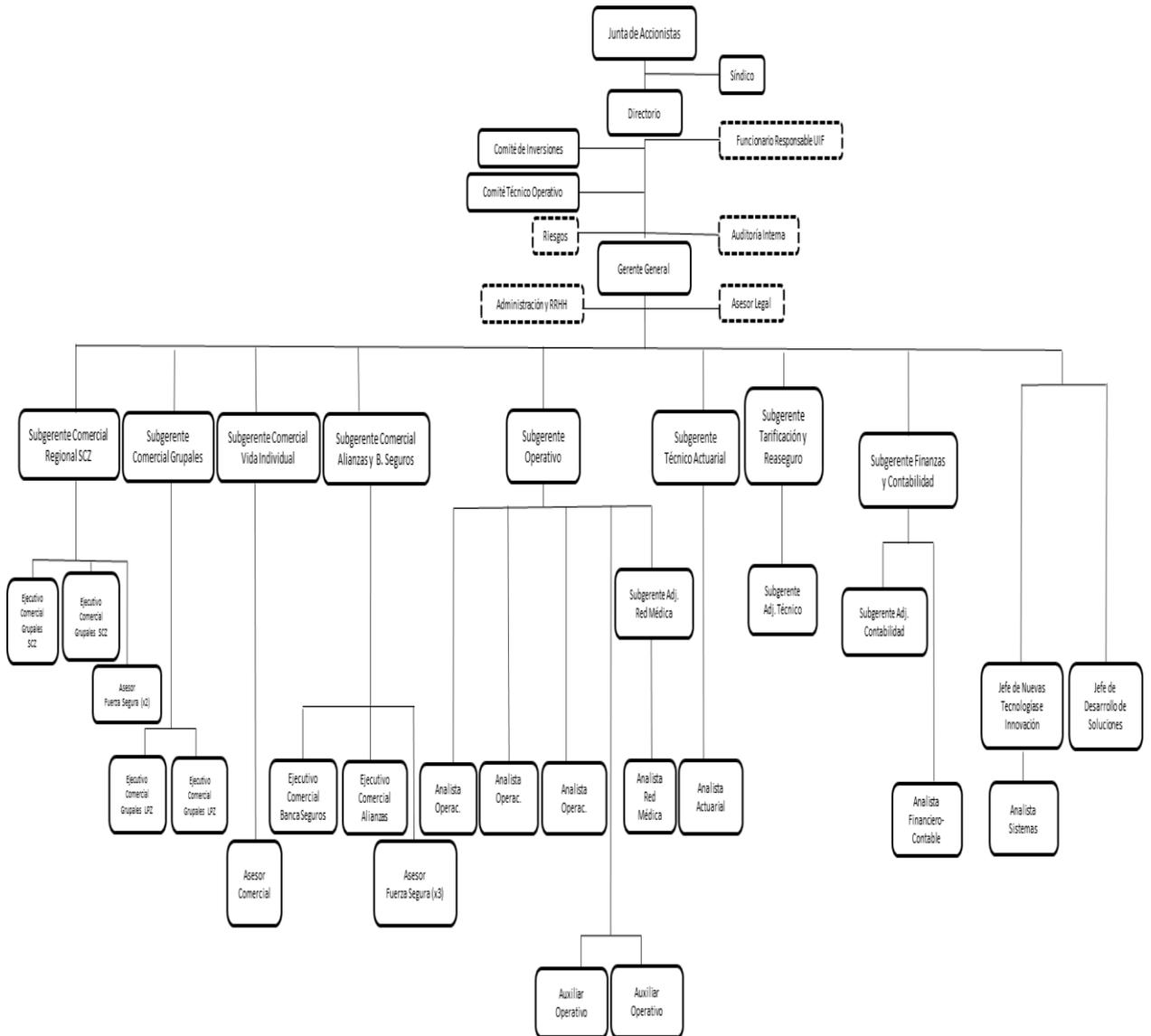
Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales/Elaboración: PCR S.A.

9. Indicadores de Crecimiento

A marzo 2021, el indicador de crecimiento del Patrimonio Neto respecto del crecimiento de las Deudas alcanzó a (-0,19) veces, si al Patrimonio Neto se suman las Reservas, el indicador alcanza a (-0,05) veces, ambos son mayores a los registrados en diciembre 2020, debido al incremento del patrimonio neto y menores obligaciones técnicas.

Impacto COVID-19.- La pandemia del COVID-19 ha afectado a Crediseguro S.A. Seguros Personales en el diferimiento del pago de las primas de los seguros de desgravamen hipotecario asociados a los créditos otorgados por el Banco de Crédito (BDP). Sin embargo, la compañía está tomando las medidas necesarias para hacer frente a sus obligaciones, además de crear una reserva de siniestralidad lo cual permitirá a la empresa mitigar los riesgos de un posible rebrote.

Anexo 1 Organigrama de Crediseguro S.A. Seguros Personales



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales

Anexo 2
Resumen Estados Financieros Consolidados
(En Bolivianos)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS							
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21
ACTIVOS CONSOLIDADO							
DISPONIBLE	13.894.963,00	25.538.069,00	19.585.783,00	22.701.149,00	39.966.983,00	13.023.742,00	19.077.035,00
EXIGIBLE TECNICO	8.670.485,00	2.427.407,00	7.017.133,00	5.214.523,00	2.951.713,00	30.513.672,00	8.540.993,00
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	1.175.060,00	218.093,00	677.599,00	639.343,00	619.259,00	534.556,00	546.710,00
INVERSIONES	58.470.734,00	60.771.545,00	60.317.690,00	62.516.988,00	58.489.500,00	69.406.945,00	55.457.461,00
BIENES DE USO	660.881,00	763.140,00	756.826,00	725.139,00	660.571,00	478.372,00	428.854,00
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	-	-	-	-	-	-	-
TRANSITORIO	264.129,00	459.866,00	528.042,00	306.818,00	317.137,00	249.243,00	131.680,00
DIFERIDO	163.217,00	143.762,00	242.086,00	244.113,00	221.897,00	169.567,00	152.123,00
TOTAL ACTIVO	83.299.469,00	90.321.882,00	89.125.159,00	92.348.073,00	103.227.060,00	114.376.097,00	84.334.856,00
PASIVOS CONSOLIDADO							
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES TECNICAS	8.092.301,00	4.396.190,00	5.047.056,00	5.131.722,00	5.126.131,00	36.961.814,00	6.701.356,00
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	187.316,00	246.013,00	10.161.760,00	10.620.480,00	49.115.573,00	14.331.913,00	12.729.955,00
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	747.670,00	1.041.046,00	4.868.199,00	6.543.081,00	6.614.681,00	7.820.174,00	6.224.943,00
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	11.804.509,00	13.917.200,00	11.872.076,00	9.739.240,00	8.433.080,00	22.033.757,00	19.143.223,00
TRANSITORIO	-	-	-	-	-	-	-
DIFERIDO	8.667.778,00	10.784.050,00	1.130.444,00	1.604.527,00	1.488.165,00	1.766.182,00	1.884.465,00
TOTAL PASIVO	29.499.574,00	30.384.499,00	33.079.535,00	33.639.050,00	70.777.630,00	82.913.840,00	46.683.942,00
TOTAL PATRIMONIO	53.799.895,00	59.937.383,00	56.045.624,00	58.709.023,00	32.449.430,00	31.462.257,00	37.650.914,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	83.299.469,00	90.321.882,00	89.125.159,00	92.348.073,00	103.227.060,00	114.376.097,00	84.334.856,00
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO							
PRODUCCIÓN	69.589.590,00	79.211.991,95	85.723.755,00	93.773.161,00	23.867.053,00	99.536.592,00	22.614.965,00
ANULACIÓN PRODUCCIÓN	74.228,00	68.773,00	193.125,00	297.681,00	44.034,00	1.474.104,00	94.567,00
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	69.515.362,00	79.143.218,95	85.530.630,00	93.475.480,00	23.823.019,00	98.062.488,00	22.520.398,00
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	16.331.231,21	17.400.240,78	17.208.611,19	18.724.163,00	4.793.049,00	18.286.935,00	4.300.310,00
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	2.681,92	2.034,70	39.027,00	38.405,00	46.090,00	142.063,00	26.898,00
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	53.186.812,71	61.745.012,87	68.361.045,81	74.789.722,00	19.076.060,00	79.917.616,00	18.246.986,00
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	4.231.533,00	6.177.634,93	10.391.814,00	40.671.302,00	10.790.253,00	48.142.929,00	10.013.529,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	4.361.523,00	5.884.257,99	6.564.661,00	38.996.421,00	10.718.653,00	46.865.837,00	11.608.759,00
PRIMAS DEVENGADAS	53.316.862,71	61.451.635,93	64.533.892,81	73.114.841,00	19.004.460,00	78.640.524,00	19.842.216,00
COSTOS DE PRODUCCION	1.399.566,00	4.931.755,26	7.516.939,00	8.979.506,00	1.979.262,00	5.361.265,00	699.627,00
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	-	-	-	5.054,00	-	276.859,00	12.607,00
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	56.399.712,00	49.849.122,72	40.706.334,00	23.732.825,00	5.390.893,00	54.834.073,00	17.026.881,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SINIESTROS	54.720.943,00	47.736.430,69	42.751.459,00	25.865.660,00	6.697.054,00	42.539.556,00	19.917.415,00
SINIESTROS Y RENTAS	22.429.949,56	16.015.489,48	19.653.207,00	24.225.426,00	5.459.749,00	55.564.867,00	18.314.801,00
REINTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS	-	-	-	-	-	-	-
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	-	-	-	-	-	-	-
RECUPEROS	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	27.808.518,15	38.391.699,16	39.408.871,81	42.047.798,00	12.871.610,00	5.696.734,00	3.730.929,00
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	13.036.854,00	8.631.194,21	11.495.577,00	13.036.333,00	2.543.144,00	29.083.130,00	8.882.806,00
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	199.252,00	168.956,11	192.680,00	191.682,00	49.381,00	206.749,00	54.880,00
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	1.136.119,00	1.681.964,94	1.927.034,00	1.679.980,00	403.635,00	1.018.955,00	-
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 EXTRANJERO	-	-	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO EXTRANJERO ACEPTADO	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	41.782.239,15	48.535.902,20	52.638.802,81	56.572.429,00	15.769.008,00	35.592.070,00	12.558.855,00
GASTOS ADMINISTRATIVOS	15.063.351,00	17.934.558,00	19.229.970,00	20.543.180,00	6.268.470,00	26.881.107,00	7.501.251,00
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	257.278,00	3.059.980,94	5.095.008,00	5.779.273,00	1.652.335,00	2.425.302,00	616.471,00
RESULTADO OPERACIONAL	26.976.166,15	33.661.325,14	38.503.840,81	41.808.522,00	11.152.873,00	11.136.265,00	5.674.075,00
PRODUCTOS DE INVERSION	3.039.599,00	2.782.924,67	4.329.308,00	4.274.322,00	1.149.470,00	3.816.076,00	960.588,00
COSTOS DE INVERSION	281.259,00	1.154.232,81	776.399,00	440.510,00	114.488,00	474.072,00	62.044,00
REINTEGRO DE PREVISION	-	-	-	42.022,00	27.399,00	67.748,00	26.334,00
PREVISION	-	-	52.850,00	102.434,00	-	617.357,00	-
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-	-	-	-
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	29.734.506,15	35.290.017,00	42.003.899,81	45.581.922,00	12.215.254,00	13.928.660,00	6.598.933,00
CRÉDITOS POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	573.565,00	896.897,59	923.282,00	690.232,00	28.502,00	343.188,00	253.827,00
DÉBITOS POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	11.779,00	55.917,33	102.631,00	107.323,00	26.139,00	147.981,00	66.921,00
RESULTADO POR INFLACIÓN	30.296.292,15	36.130.997,26	42.824.550,81	46.164.831,00	12.217.617,00	14.123.867,00	6.785.839,00
IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE EMPRESAS	(7.253.033,00)	(9.254.661,00)	(9.550.008,81)	(10.226.983,00)	(2.539.440,00)	(5.432.863,00)	(597.183,00)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	23.043.259,15	26.876.336,26	33.274.542,00	35.937.848,00	9.678.177,00	8.691.004,00	6.188.656,00

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales/Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3
Resumen Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	dic-20	mar-21
LIQUIDEZ							
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	3,95	4,54	2,74	2,84	1,47	1,40	1,87
ACTIVO LÍQUIDO/ PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	1,14	1,44	0,85	0,89	0,63	0,54	0,63
GANANCIAS Y RENTABILIDAD							
ROE	42,83%	44,84%	59,37%	61,21%	112,67%	27,62%	13,82%
ROA	27,66%	29,76%	37,33%	38,92%	35,42%	7,60%	6,17%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	50,16%	53,74%	59,06%	61,26%	56,21%	31,12%	38,40%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	35,70%	39,07%	47,13%	49,36%	44,63%	12,18%	9,86%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	77,66%	80,98%	93,92%	96,36%	178,82%	113,13%	86,01%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	55,27%	58,88%	74,95%	77,64%	141,96%	44,27%	22,08%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	62,97%	64,80%	72,32%	75,44%	122,17%	58,05%	51,38%
INDICADORES DE RESULTADO							
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	78,56%	78,61%	77,00%	75,64%	76,82%	44,54%	40,94%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	55,91%	57,15%	61,44%	60,95%	60,99%	17,43%	10,51%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	43,33%	43,53%	48,67%	48,05%	48,41%	10,87%	6,58%
POLÍTICA DE REASEGURO							
PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	76,51%	78,02%	79,93%	80,01%	80,07%	81,50%	81,02%
PRIMA REASEGURADA POR CONTRATOS/TOTAL PRIMA	23,50%	21,99%	20,17%	20,07%	20,31%	18,79%	19,21%
PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE/TOTAL PRIMA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS							
CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	11,82%	2,93%	8,63%	6,34%	3,46%	27,15%	10,78%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	70,19%	67,28%	67,68%	67,70%	56,66%	60,68%	65,76%
INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	1,31%	1,51%	1,71%	1,38%	1,16%	0,78%	0,85%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	16,68%	28,27%	21,98%	24,58%	38,72%	11,39%	22,62%
INDICADORES DE APALANCAMIENTO							
DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	0,12	0,06	0,21	0,21	1,14	0,84	0,31
DEUDA / PATRIMONIO NETO	0,15	0,08	0,27	0,27	1,67	1,63	0,52
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	1,29	1,32	1,53	1,59	0,73	3,12	0,60
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO+RESERVAS)	1,05	1,06	1,18	1,25	0,50	1,60	0,36
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	0,55	0,51	0,59	0,57	2,18	2,64	1,24
INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN							
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	64,59%	66,36%	62,88%	63,57%	31,44%	27,51%	44,64%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR.	4.105.237	3.690.499	3.844.385	3.885.340	3.920.943	3.589.811	3.710.101
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO NETO	15,80%	16,16%	18,69%	19,67%	35,58%	39,88%	32,95%
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO TÉCNICO	25,58%	25,09%	26,26%	34,74%	35,58%	39,88%	32,95%
INDICADOR DE COBERTURA							
INDICADOR COBERTURA	818,62%	1587,38%	805,86%	729,93%	838,58%	184,07%	576,61%
INDICADORES DE EFICIENCIA							
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	2,63%	7,99%	11,00%	12,01%	10,38%	7,05%	3,90%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES/PRIMAS Y RECARGOS NETOS MÁS RENTAS	2,63%	7,99%	11,00%	12,01%	10,38%	7,05%	3,90%
INDICADORES DE CRECIMIENTO							
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS	2,88	-	1,69	-	0,37	4,90	-
(CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS	3,35	-	2,35	-	0,20	4,06	-
CESIÓN Y RETENCIÓN							
RETENCIÓN DE PRIMAS	76,51%	78,02%	79,93%	80,01%	80,07%	81,50%	81,02%
CESIÓN DE PRIMAS	23,49%	21,98%	20,07%	19,99%	19,93%	18,50%	18,98%
INDICADORES DE SINISTRALIDAD							
SINIESTROS RETENIDOS / PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	17,66%	11,96%	11,93%	14,96%	15,29%	33,14%	51,69%
SINIESTROS NETOS / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	17,66%	11,96%	11,93%	14,96%	15,29%	33,14%	51,69%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	42,17%	25,94%	28,75%	32,39%	28,62%	69,53%	100,37%

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales/Elaboración: PCR S.A.