

## **PCR ratifica la calificación de “PEA” a la Fortaleza Financiera de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.A.**

**Lima (septiembre 30, 2022):** PCR decidió ratificar la clasificación a la fortaleza financiera de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.A. en “PEA”. La decisión se sustenta en la mejora de su posicionamiento dentro del mercado asegurador en la rama de seguros generales, accidentes y enfermedades; y su participación en el mercado de SOAT y seguros vehiculares. Del mismo modo, la calificación toma en consideración el incremento en la producción de primas ante la normalización de las actividades económicas; y los menores niveles de siniestralidad reportadas en el periodo. Asimismo, la clasificación considera el respaldo de la matriz y la constante estrategia de fortalecimiento por medio de la capitalización de las utilidades.

Al primer semestre 2022, La Positiva incrementó su participación de mercado dentro del mercado de seguros generales, accidentes y enfermedades; situándose en la 3° posición con un market share del 15.6% (jun-2021: 4° posición; 14.1%). Asimismo, es de precisar que la compañía cuenta con el respaldo de Fidelidade Companhia de Seguros S.A., empresa aseguradora líder en Portugal, que además cuenta con presencia en Europa, Asia, Latinoamérica y África, a través de sus diferentes subsidiarias.

Asimismo, a junio 2022, los principales productos de la compañía se mantuvieron constantes, resaltando la participación del SOAT y los seguros vehiculares. Sobre ello, estas primas alcanzaron una participación del 22.0% y 14.9%; respectivamente. Es de mencionar que la compañía viene implementando desde periodos previos una estrategia de diversificación hacia los segmentos de property, asistencia médica y cauciones. En base a ello, los seguros contra incendios representaron una participación del 9.2% (jun-2021: 6.6%); seguido por seguros contra terremotos (8.3%) y Asistencia Médica (10.2%). Cabe precisar que, La Positiva se mantiene líder en la colocación de primas SOAT; además del 3° lugar dentro del mercado de seguros vehiculares.

Durante el periodo de evaluación, La Positiva generó un incremento interanual del 6.2% (+S/ 32.3 MM); totalizando un primaje del S/ 554.4 MM. En detalle, el crecimiento de las primas netas viene asociado al mejor comportamiento presentado del primaje en los ramos generales (+4.6%; +S/ 16.1 MM) y en el ramo de accidentes y enfermedades (+9.5%; +S/ 16.2 MM). En principio el mayor primaje dentro del ramo de seguros generales vino impulsado principalmente por las mayores colocaciones de seguros de líneas aliadas (+147.7%; +S/ 14.8 MM), incendios (+49.9%; +S/ 17.1 MM). Por su parte, el ramo de accidentes y enfermedades estuvo impulsado por las mayores pólizas de SOAT (+8.2%; +S/ 9.2 MM) ante la recuperación en las ventas de vehículos livianos nuevos y usados; además de los seguros de asistencia médica (+11.6%; +S/ 5.8 MM).

La Positiva Generales mantiene un plan de reaseguros el cual se encuentra orientado a obtener un respaldo necesario para cubrir adecuadamente las responsabilidades que asume la compañía. Con ello, los reaseguros pactados por la compañía son coberturados por medio de Contratos de carácter automático y “Facultativos”; siempre y cuando sea necesario para cubrir los riesgos excedentes hacia riesgos específicos. Finalmente, la compañía mantiene relaciones con reaseguradoras de primer nivel, permitiéndole reducir y limitar las potenciales pérdidas por los siniestros ocurridos, cumpliendo con los criterios de selección establecidos por la SBS.

Al primer semestre del 2022, los siniestros de primas netas totalizaron S/ 321.7 MM; presentando una reducción del 2.4% (-S/ 7.9 MM) respecto a lo reportado durante el 1S-2021. Con ello, el índice de siniestralidad directa (ISD) anualizado se situó en 48.8%; permaneciendo por debajo de lo reportado por el mercado de seguros (53.7%). A detalle, el ISD del ramo de seguros generales se situó en 41.4% (jun-2021: 43.5%) y el ISD del ramo de seguros de accidentes y enfermedades cerró en 65.5% (jun-2021: 51.9%).

Por otro lado, al cierre del 1S-2022, el portafolio de inversiones elegibles (IEA) alcanzó S/ 830.5 MM; conformado principalmente por valores del gobierno, BCRP y bonos corporativos (47.2% de las IEA), las primas por cobrar a aseguradoras no vencidas no devengadas (20.5%), inversiones en inmuebles (14.6%)

y en instrumentos de money market (6.6%). Cabe mencionar que las IEA registraron un incremento del 2.8% (+S/ 22.7 MM). Con ello, la compañía alcanzó una cobertura de obligaciones técnicas de 1.15x; permaneciendo a la par de lo reportado por el mercado de seguros generales (jun-2021: 1.15x).

Durante el periodo de evaluación, la compañía ha reportado un ratio de liquidez corriente de 1.0x; mostrando un leve incremento respecto a lo reportado durante el 1S-2021 (0.97x). Esto se encuentra sustentado por el incremento de las cuentas por cobrar operaciones y los activos de reserva técnicas de reaseguros ante la mayor colocación de primas en el periodo de evaluación. No obstante, es de precisar que el indicador permanece por debajo de lo reportado por el mercado asegurador (1.13x).

Por otro lado, durante el primer semestre del 2022, la compañía registró una utilidad neta de S/ 28.6M; presentando un incremento interanual del 205.0% (+S/ 19.2 MM) afectado principalmente por el efecto generado por el resultado de inversiones. En consecuencia, la compañía reportó unos indicadores de ROE y ROA anualizado del 16.9% y 4.4% (jun-2021: 11.4% y 3.5%; respectivamente). Con ello, la compañía mantuvo indicadores superiores a los reportados por el sistema; cuyos indicadores se situaron en 14.1% y 1.7%).

Finalmente, la Positiva Generales mantiene una cobertura de requerimientos patrimoniales ajustado de 1.1x (Jun-2021: 1.3x); permaneciendo por debajo de lo reportado por el mercado asegurador (1.35x). En el mismo sentido, la compañía mantiene un elevado nivel de apalancamiento; generando un ratio de 2.8x (jun-2021: 2.69x). No obstante, es de precisar que la compañía viene implementando la capitalización de las utilidades y plantea continuar con la capitalización del 50.0% de las utilidades registradas en el 2022.

#### Metodología

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de vida y generales

#### Información de contacto:

##### **Información de Contacto:**

Paul Solís

Analista de Riesgo

**M** [psolis@ratingspcr.com](mailto:psolis@ratingspcr.com)

Daicy Peña

Analista Senior

**M** [dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

#### **Oficina País**

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú

T (511) 208-2530

#### **Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora