

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

Lima (septiembre 30, 2022): PCR decidió ratificar la clasificación a la fortaleza financiera de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. en “PEA”. La decisión se sustenta por el respaldo integral de su Matriz y el posicionamiento adquirido; permitiéndole situarse dentro de las principales empresas de seguros a nivel nacional. Asimismo, se toma en consideración en mayor primaje efectuado en el periodo y los menores niveles de siniestralidad reportados asociados a las menores tasas de mortalidad; así, como la recuperación de la utilidad neta de la Compañía desde el cierre, impulsada por el mejor resultado de las inversiones netas, permitiendo que los indicadores de rentabilidad superen al promedio del sistema. Por otra parte, limitan a la presente calificación los ajustados niveles de liquidez de la compañía y los elevados niveles de apalancamiento sobre el promedio del sistema.

A junio 2022, la compañía mantiene la 4° posición en el ranking de primas netas dentro del mercado de seguros de vida; alcanzando un primaje de S/ 4,776.7 MM. En torno a ello, La Positiva Vida obtuvo un market share del 10.6% (jun-2021: 11.7%). Es de mencionar que la compañía vio afectada su posicionamiento, siendo desplazado una posición ante la mayor producción generado por la competencia. La Compañía cuenta con el respaldo de Fidelidade Companhia de Seguros S.A (calificación Long Term Issuer Default Rating (IDR) en “A-” con perspectiva “estable”), empresa aseguradora líder en Portugal, que además cuenta con presencia en Europa, Asia, Latinoamérica y África, a través de sus diferentes subsidiarias.

Los principales productos de la compañía se concentran en los seguros previsionales (27.9% de las primas netas), seguido por las primas de Seguro Complementario de Trabajo en Riesgo – SCTR (18.0%), Renta Particular (12.8%), y Seguros de Desgravamen (10.5%). Esta composición de primas se permanece estable desde evaluaciones previas con la excepción de reducir la participación en los riesgos de renta particular ante una posición más conservadora optada por la compañía. Por tipo de producto, la compañía mantiene el liderazgo en los SCTR desde el año 2021, concentrando 32.5% sobre el total de primas de este producto emitidas en el mercado asegurador.

La Positiva Vida registró S/ 510.7 MM en primas netas al cierre del 1S-2022; presentando un incremento interanual del 2.2% (+S/ 11.1 MM). Esto fue impulsado principalmente por el aumento en la colocación de primas en el subramo de seguros de vida (+7.9%; +S/21.7 MM); lo cual compensó la caída en los niveles de primaje del subramo de Seguros del Sistema Privado de Pensiones (-4.8%; -S/ 10.6 MM). A detalle, el segmento de seguros de vida se encontró impulsado principalmente por las mayores pólizas de seguros por riesgos laborales; los cuales incluyen primordialmente el Seguro Complementario de Trabajo en Riesgo (+30.8%; +S/ 23.8 MM) y Seguros de Vida Ley (+23.5%; +S/ 5.4 MM). Por otra parte, el segmento de seguros del sistema privado de pensiones aumentó dado el incremento del 12.5% (+S/ 16.6 MM) en los seguros previsionales; explicado por la participación de la compañía en la licitación del SISCO V; de las cuales La Positiva forma parte junto a tres compañías de seguros.

Asimismo, la Compañía mantiene altos niveles de retención por ramo, ya que, debido a la naturaleza del negocio, está expuesta a riesgos atomizados y de baja severidad; aunado a su importante participación en el segmento de rentas vitalicias (Renta de jubilados, pensiones de invalidez y pensiones de sobrevivencia), los cuales no se reaseguran. No obstante, existe variabilidad en la retención del ramo previsional, dado que la Compañía ajusta el grado de cobertura que toma en las distintas licitaciones del SISCO en las cuales participa. Finalmente, La Positiva Vida 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.

Con relación a los siniestros de primas netas, a junio 2022, totalizaron S/ 494.1 MM; presentando una caída interanual del 5.3% (-S/ 27.3 MM). Es de precisar que la menor evolución en los niveles de siniestros viene asociado a las menores tasas de mortalidad pasado la segunda y tercera ola de contagios; lo cual

produjo una caída dentro de los siniestros de seguros de vida (-2.4%; -S/ 4.6 MM) y seguros del sistema privado de pensiones (-7.0%; -S/ 22.7 MM). Con ello, el índice de siniestralidad directa (ISD) anualizada de la compañía se ubicó en 82.6%; reportando una caída en comparación a lo reportado durante junio 2021 (102.4%); pero aún por encima de su promedio histórico de 62.5% registrado entre los años 2015 y 2019.

Al corte de evaluación, la compañía registró una pérdida por S/ 131.5 MM como resultado técnico neto; superando en 34.9% (+S/ 34.0 MM) a lo registrado en junio 2021. Esto se encuentra justificado por el menor ingreso generado por parte del desempeño de los seguros privado de pensiones (rentas vitalicias y seguros previsionales); aunado a las pérdidas reportadas por el resultado de los SCTR; aunado a los mayores gastos técnicos y comisiones netas ejecutados en el periodo.

Con relación al portafolio de inversiones elegibles aplicadas (IEA), al cierre de junio 2022, ascendió a S/ 5,005.7 MM; concentrando su mayor participación en Instrumentos representativos de deuda (82.5%); el cual se encuentra conformado bonos corporativos y valores del gobierno. Seguido a ello se encuentran las inversiones inmobiliarias (9.0%), Instrumentos Representativos de Capital (4.1%) y Efectivo y Caja (3.4%). Por su parte, la cobertura de obligaciones técnicas permaneció estable en 1.03x (jun-2021: 1.03x), acorde con el promedio del sistema en el ramo vida (1.06x). Sin perjuicio de lo anterior, se aprecia una tendencia decreciente en comparación a ejercicios anteriores.

Al corte de evaluación, la compañía obtuvo un ratio de liquidez corriente de 0.7x (jun-2021: 0.78x); continuando con la tendencia decreciente reportada en periodos previos. Asimismo, se aprecia un ratio por debajo de lo alcanzado por el sector a junio 2021 (1.25x). Por su parte, el indicador de liquidez efectiva de la Compañía disminuyó hasta 0.14x, ubicándose por debajo del promedio del sistema, que registró 0.31x (jun-2021: 0.21x).

La compañía obtuvo una utilidad neta de S/ 31.2 MM; superando los resultados del 1S-2021 (+S/ 1.8 MM) ante el mejor desempeño de los resultados de inversiones netas. Sobre ello, los ingresos por inversiones y financieros totalizaron S/ 235.8 MM; incrementándose en 42.2% (+S/ 69.9 MM) respecto al 1S-2021 ante los mayores ingresos percibidos por los intereses de bonos (+19.1%; +S/ 23.8 MM) y la utilidad por participación patrimonial (+122.6%; +S/ 11.9 MM). En consecuencia, sus indicadores de ROE y ROA anualizados se situaron en 18.5% y 1.9%; respectivamente (jun-2021: 5.2% y 0.6%; respectivamente); logrando superar el performance del sistema; cuyo ROE y ROA ascendió a 14.1% y 1.7%; respectivamente.

Finalmente, a junio 2022, la compañía mantiene una cobertura de requerimientos patrimoniales de 1.25x (jun-2021: 1.32x); mostrando una contracción respecto a ejercicios previos (promedio de 1.48x entre 2017 y 2021); aunque permanece acorde con lo registrado por el sistema; cuyo indicador se situó en 1.44x (jun-2021: 1.35x). Asimismo, La Positiva Vida obtuvo un ratio de apalancamiento global de 8.4x; acorde con lo registrado desde diciembre 2018. No obstante, este indicador permanece sobre el promedio del sistema asegurador (7.46x) e inferior de lo obtenido por las principales empresas dedicadas en el ramo vida (8.8x).

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

Daicy Peña

Analista Senior

M 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