

## SEGUROS AMÉRICA, S.A.

**Comité No. 35/2025**

**Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024.**

**Fecha de comité: 26 de mayo del 2025**

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / Nicaragua

### Equipo de Análisis

Milagro Barraza  
[mbarraza@ratingspccr.com](mailto:mbarraza@ratingspccr.com)

Jorge Romero  
[jromero@ratingspccr.com](mailto:jromero@ratingspccr.com)

(+503) 2266-9471

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	jun-24	dic-24
Fecha de comité	19/12/2024	26/05/2025
Fortaleza Financiera	AA	AA
Perspectivas	Estable	Estable

### Significado de la Calificación

**Categoría EAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

*Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.*

*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.*

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspccr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

### Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la calificación de riesgo en “EAA” a la **Fortaleza Financiera** de **Seguros América, S.A.**, con perspectiva “Estable”; con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2024.

La calificación se fundamenta en su modelo de negocio adecuado, enfocado en seguros mixtos, así como en su sólida posición competitiva y un resultado técnico positivo. Asimismo, se considera su alta rentabilidad, junto con niveles adecuados de liquidez y solvencia. Finalmente, se valora positivamente el respaldo y las sinergias proporcionadas por su grupo controlador, factores que contribuyen a fortalecer su estabilidad y potencial de crecimiento.

### Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

---

- **Modelo de negocio adecuado y liderazgo en el mercado:** La aseguradora dispone de un adecuado modelo de gestión empresarial. Su operación se enfoca en los sectores de seguros de vida, seguros patrimoniales, fianzas y líneas afines o complementarias; abarcando todos los ramos y modalidades permitidos por la Ley General de Seguros, Reaseguros y Fianzas. La compañía se ha consolidado como la aseguradora líder entre las cinco aseguradoras del mercado en Nicaragua, con una participación del 26.6% en las primas netas emitidas.
- **Adecuada estructura de Gobierno Corporativo:** Seguros América posee un Órgano de Gobierno Corporativo que define un conjunto de directrices para regular las relaciones internas entre la asamblea general de accionistas, la junta directiva, la gerencia general, funcionarios y empleados. Asimismo, establece lineamientos y responsabilidades para la conformación de diversos comités, con el fin de garantizar el cumplimiento adecuado de las operaciones.
- **Buena calidad de activos y cobertura:** En opinión de PCR, la aseguradora ha mantenido una adecuada gestión de su portafolio de inversiones, priorizando la seguridad, liquidez y rentabilidad, lo que ha permitido mantener adecuados niveles de liquidez y coberturas. Esto se refleja en un coeficiente<sup>1</sup> de cobertura de 1.50 veces(x), (diciembre 2023: 1.61x). Adicionalmente, la compañía respalda su capital y reservas con inversiones conforme a la normativa vigente. En ese sentido, presentó una suficiencia de inversión del 56.1%.
- **Constitución apropiada de reservas:** La aseguradora sostuvo un nivel adecuado de reservas, en cumplimiento con las disposiciones regulatorias del sector. Al cierre de diciembre de 2024, el monto total de las reservas ascendió a NIO 1,083.82 millones, lo que representa un incremento del 14.9% (NIO 140.29 millones). Estas reservas se componen principalmente de provisiones para siniestros pendientes de liquidación (35.6%) y reservas de riesgo en curso (28.3%).
- **Solvencia y apalancamiento adecuado:** PCR considera que Seguros América, mantiene una posición financiera buena, con coberturas y niveles de solvencia adecuados para enfrentar eventuales situaciones de siniestralidad. Al cierre de diciembre de 2024, el margen de solvencia se ubicó en 4.41x sobre el patrimonio, superando tanto el valor registrado en 2023 (3.56x) como el promedio histórico (3.92x). El apalancamiento patrimonial fue de 2.16x, en línea con el comportamiento histórico de la compañía (2.05x), aunque por encima del promedio del sector (1.41x).
- **Rentabilidad alta:** PCR observa una evolución favorable en los resultados financieros de Seguros América, reflejando una recuperación sostenida respecto a su desempeño histórico. Esta mejora ha sido impulsada por un fortalecimiento del resultado técnico, un desempeño financiero bueno y una mayor eficiencia operativa, lo que ha permitido a la compañía alcanzar niveles de rentabilidad superiores a los del sector, incluso en un entorno desafiante. En 2024, el retorno sobre patrimonio<sup>2</sup> (ROE) se ubicó en 19.9%, superando tanto el valor registrado en diciembre de 2023 (17.4%) como su promedio histórico (13.1%) y el del sector (12.5%). Asimismo, el retorno sobre activos<sup>3</sup> (ROA) fue de 6.3%, por encima del año anterior (5.9%), del promedio histórico (4.4%) y del sectorial (5.2%).

## Factores Claves

---

**Factores que de manera individual o conjunta podrían llevar a un incremento en la clasificación:** Crecimiento sostenido en las primas netas y reducción significativa en los niveles de siniestralidad y eficiencia.

**Factores que de manera individual o conjunta podrían llevar a una reducción en la clasificación:** Disminución significativa de la participación del mercado, así como un aumento en la siniestralidad del negocio que limiten el Resultado Técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad. Así como el deterioro en el ciclo de efectivo de la aseguradora producto del atraso considerable en el pago de las primas por cobrar, así como una reducción en los niveles de liquidez e inadecuada cobertura de pasivos técnicos.

## Metodología Utilizada

---

Metodología para calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Nicaragua) código PCR-NI-MET-P-031, (marzo 21, 2022).

## Información utilizada para la clasificación

---

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2024. Adicionalmente, se usó información provista directamente por la aseguradora además de otra publicada por la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Además, se consideraron las políticas relacionadas al reaseguro, política de inversiones, e información relacionada a la solvencia.

---

<sup>1</sup> Efectivo + cartera de costo amortizado + activo material / (reservas técnicas + obligaciones por operaciones de seguros y fianzas).

<sup>2</sup> Utilidad del ejercicio entre patrimonio

<sup>3</sup> Utilidad del ejercicio entre activos

## **Limitaciones potenciales para la clasificación**

---

**Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones para la elaboración del presente informe.

**Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a las presiones generales del entorno económico y operativo que afectan directamente a la industria aseguradora, incluyendo el encarecimiento de productos y servicios, así como las situaciones externas que ejercen presión sobre los mercados financieros internacionales y locales.

## **Hechos de Importancia**

---

No se reportan hechos relevantes para la clasificación de riesgo adicionales a los presentados en el informe del auditor.

## **Panorama Internacional**

---

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

## **Entorno Económico**

---

En 2024, la economía de Nicaragua registró un crecimiento moderado del PIB de 3.6%, respaldado por un buen desempeño en sectores estratégicos como construcción, comercio, intermediación financiera y turismo. Este crecimiento, junto con un flujo creciente de remesas (USD 5,241.3 millones, equivalente al 26.6% del PIB), genera un entorno de consumo interno favorable y robustece la demanda agregada. Las expectativas de crecimiento para 2025 mantienen un pronóstico similar a 2024 en torno al 3.5%.

La inflación se moderó significativamente a 2.8%, por debajo de las expectativas oficiales, gracias a la estabilidad cambiaria y a la desaceleración de precios en rubros esenciales. Este comportamiento refuerza la política monetaria del Banco Central, que redujo la Tasa de Referencia Monetaria a 6.5%, incentivando el crédito productivo y mejorando las condiciones financieras para el capital privado.

El sistema financiero mostró señales de solidez, con un crecimiento del 10.3% en depósitos y del 19.3% en la cartera crediticia, especialmente hacia comercio e industria. Esta expansión, junto al aumento de tasas activas (10.0%) y pasivas (4.3%), evidencia un entorno de intermediación rentable para la banca y atractivo para inversionistas en servicios financieros.

En términos fiscales, el país mantuvo un superávit del 2.4% del PIB y redujo su deuda pública a 51.7%, lo cual mejora su perfil de sostenibilidad frente a la región. No obstante, el déficit comercial (-USD 5,006.3 millones) y una ligera contracción exportadora reflejan la necesidad de diversificación en sectores exportables, abriendo espacios para inversión en agroindustria y manufactura.

A pesar de los desafíos en temas de institucionalidad y entorno político, el país registra una relativa estabilidad macroeconómica respaldada por niveles de crecimiento moderados, la expansión del crédito y el alto flujo de remesas que posicionan a Nicaragua como un mercado con potencial para inversiones enfocadas en consumo, infraestructura y servicios financieros.

### **Mercado asegurador de Nicaragua**

El sector asegurador en Nicaragua está compuesto por un total de 5 aseguradoras, todas ellas operando bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). A pesar de la concentración del mercado entre estas compañías, se observa un crecimiento continuo pero moderado lo que contribuye a la estabilidad del sector. Las principales aseguradoras dominan el mercado, y aunque existen algunas variaciones en su participación, todas mantienen una posición relevante, lo que refleja el dinamismo y la solidez del sector asegurador en el país.

Al cierre de 2024, las primas netas emitidas reportaron un crecimiento interanual de 11.8%, superando el promedio histórico de los últimos cinco años del (9.0%). Así mismo, la participación del mercado por primas netas emitida se distribuye de la siguiente manera; Seguros América lidera con una participación de 26.6%, seguida por Seguros LAFISE con 23.2%, ASSA con 20.9%, El Instituto Nicaragüense de Seguros y Reaseguros (INISER) con una distribución del 18.7%, y MAPFRE completa el análisis con una participación de 10.6%.

El sector asegurador de Nicaragua ha experimentado un crecimiento del 8.1% en el valor de sus activos, principalmente impulsado por el buen desempeño de la cartera de inversiones que creció en 4.4%. y las primas por cobrar netas que aumentaron un 15.0%. Las aseguradoras han diversificado sus activos, aumentando su participación en instrumentos financieros, lo que ha mejorado tanto la rentabilidad como la liquidez. La adecuada distribución entre inversiones ha fortalecido la capacidad del sector para enfrentar cualquier desviación de siniestralidad y cumplir con sus obligaciones contractuales, garantizando su estabilidad y competitividad en el mercado.

Por otro lado, los pasivos del sector asegurador nicaragüense han mostrado un crecimiento del 10.9% impulsado principalmente por el incremento de las reservas técnicas y obligaciones con reaseguradoras. En términos de composición, las reservas técnicas representaron el 64.7% del total de pasivos, las obligaciones por operaciones de seguros y fianzas un 10.9%, y los pasivos fiscales alcanzaron un 5.3%, lo que refleja la estructura financiera y las responsabilidades tributarias del sector. De tal manera que las aseguradoras cuentan con el suficiente respaldo de las inversiones sobre sus reservas para cubrir estos compromisos sin comprometer su estabilidad. Esta situación demuestra una gestión prudente de los riesgos asociados a los pasivos y la capacidad de las aseguradoras para cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo.

En cuanto al patrimonio este ha experimentado un aumento del 4.2%, lo que ha permitido mantener una base sólida, con un capital suficiente para afrontar sus operaciones y responder ante eventuales riesgos. El aumento del capital social por aportaciones y capitalizaciones, como los resultados acumulados por la rentabilidad obtenida en los últimos años, ha permitido a las compañías fortalecer su capacidad de respuesta ante futuras contingencias. Esto refleja un manejo prudente del capital y un enfoque en la estabilidad financiera a largo plazo, garantizando la confianza de los inversionistas y asegurados.

En cuanto a la rentabilidad las utilidades del ejercicio ascendieron a NIO 952.38 millones con un incremento interanual del 24.2%. Como resultado de una gestión prudente del riesgo y una adecuada estrategia financiera. Aunque se nota un aumento sostenido en los siniestros retenidos, las compañías han logrado contrarrestar este efecto mediante mejoras en la eficiencia operativa y una adecuada política de inversión. La utilidad técnica y el resultado del ejercicio han mostrado estabilidad, lo que indica una rentabilidad neta consistente, a pesar del entorno económico desafiante aunado a los factores sociales y políticos. Este desempeño ha sido posible gracias a una cartera de seguros diversificada y una gestión sólida de los activos.

El ROE alcanzó un 14.2%, superior al (13.6%) reportado en el año 2023, mientras que el ROA fue de 5.3%, mostrando un leve aumento en comparación con el mismo período del año anterior (5.1%). Estos resultados, aunque en línea con las tendencias recientes, continúan demostrando un desempeño sólido y positivo, reflejando un crecimiento consistente y una gestión eficiente en el sector.

Por lo anterior se espera que el sector asegurador nicaragüense continúe expandiendo su oferta de productos de seguros, manteniéndose con el mismo ritmo del crecimiento de la economía y manteniendo sus niveles de penetración de seguros. A su vez, la demanda de los productos como los seguros para vehículos y la propiedad

también debería mantenerse estables, si se mantienen las condiciones económicas como la adquisición de bienes y el crecimiento del parque vehicular.

### **Análisis de la Compañía**

---

Seguros América es una compañía privada de seguros en Nicaragua, autorizada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras desde 1997 para emitir pólizas de seguros patrimoniales, de personas y fianzas. A partir del 2023 forma parte del grupo financiero Ficohsa, el cual tiene operaciones en Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua y Panamá.

Seguros América ofrece una amplia gama de seguros de vida, patrimoniales, fianzas y coberturas complementarias para proteger hogares, salud, vehículos, empresas y transporte. Destaca por su enfoque integral hacia clientes corporativos y masivos, con productos como seguros contra incendios, responsabilidad civil, y una atención confiable y cercana a través del Canal Punto América.

En términos de participación accionaria, la composición de Seguros América se distribuye en un 51% a favor de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A., mientras que el 49% restante pertenece a Interamericana Holding Group, S.A.

A diciembre de 2024, Seguros América se ha consolidado como la aseguradora líder entre las cinco existentes del mercado en Nicaragua, con una participación del 26.6% en las primas netas emitidas, del 18.2% en el total de activos, y del 22.1% en términos de utilidad, respecto al total del sector.

### **Gobierno corporativo**

---

Bajo la evaluación interna realizada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>4</sup>, Seguros América posee un adecuado gobierno corporativo, con directrices claras y personal altamente capacitado, cuya experiencia asegura una gestión estratégica y eficiente. Cuenta con políticas que garantizan el buen funcionamiento del consejo, la gerencia y los comités, además de impulsar acciones de responsabilidad social con enfoque social y sin fines de lucro.

### **Evaluación y Gestión de Riesgos**

---

La aseguradora cuenta con un marco de gestión de riesgos bueno, respaldado por políticas y controles que permiten una adecuada identificación y mitigación de riesgos, incluidos los de crédito y liquidez. Este enfoque se complementa con planes de contingencia, fortaleciendo su capacidad de respuesta y asegurando la continuidad operativa.

### **Calidad de activos y portafolio de inversiones**

---

PCR destaca que Seguros América mantiene una estructura de activos robusta y una gestión de inversiones sólida, sustentada en políticas orientadas a la seguridad, liquidez y rentabilidad, bajo la supervisión periódica de su comité de inversiones. Esta estructura respalda una adecuada posición de liquidez, la solidez operativa y una diversificación eficiente del riesgo. Asimismo, la compañía presenta coberturas satisfactorias de inversiones sobre reservas técnicas.

Al cierre de diciembre de 2024, la aseguradora reportó activos por NIO 3,349.52 millones, lo que representa un crecimiento del 22.9% (NIO 623.54 millones), impulsado principalmente por el desempeño favorable de las inversiones financieras, las primas por cobrar y los saldos con instituciones reaseguradoras.

Del total de activos, el 46.0% corresponde a cartera a costo amortizado, el 25.8% a primas por cobrar, y el 12.1% a saldos con instituciones reaseguradoras y reafianzadoras. Por su parte, las disponibilidades representan únicamente el 5.3% del total de activos.

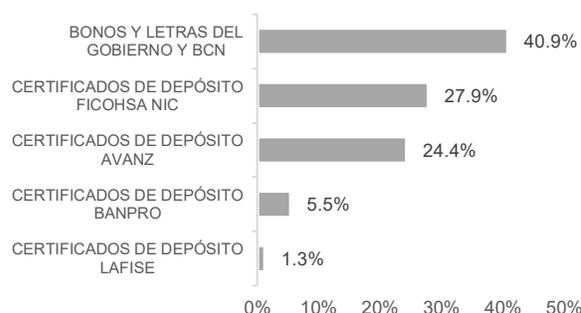
La cartera a costo amortizado asciende a NIO 1,541.30 millones, lo que representa un aumento del 6.8% (NIO 97.95 millones) respecto a diciembre de 2023. De esta cifra, el 97.4% corresponde a inversiones a costo amortizado y el 2.6% a cartera de créditos neta. El portafolio de inversiones está compuesto en un 59.1% por títulos de valores del Estado y en un 40.9% por certificados de depósito de instituciones financieras.

La calidad de las inversiones es muy buena, con calificaciones que varían entre A+ y AAA, lo que refleja un nivel de seguridad y solvencia bueno.

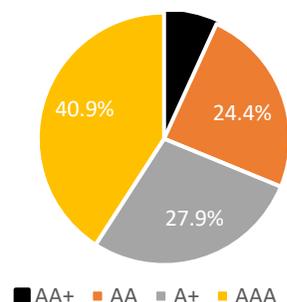
---

<sup>4</sup> Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

#### COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR (%)



#### CALIDAD CREDITICIA DEL PORTAFOLIO (%)



Fuente: Seguros América, S.A. / Elaboración: PCR

PCR considera que Seguros América cuenta con coberturas adecuadas para respaldar sus compromisos técnicos y financieros derivados de sus operaciones aseguradoras, sustentadas por inversiones elegibles a pesar de una reducción en su indicador. En ese sentido, el coeficiente<sup>5</sup> de cobertura fue de 1.50x, inferior al 1.61x registrado en diciembre de 2023 y por debajo del promedio sectorial de 1.71x. La compañía mantiene inversiones elegibles por NIO 2,171.75 millones, equivalentes a una suficiencia de inversión del 56.1%, en cumplimiento con la normativa aplicable sobre límites de inversión para entidades aseguradoras.

La calificadoradora considera que la aseguradora mantiene una posición de liquidez adecuada para atender oportunamente sus obligaciones técnicas y con terceros. Esta situación refleja una gestión financiera prudente, con activos líquidos e inversiones de alta disponibilidad para cubrir eventuales necesidades extraordinarias. La liquidez corriente se situó en 1.95x, por debajo del cierre de diciembre de 2023 (2.10x) y del promedio quinquenal (2.21x). Sin embargo, en línea con el reportado por el sector (1.91x).

La cartera de préstamos neta asciende a NIO 40.68 millones, lo que representa una disminución del 21.0% (NIO 10.83 millones) en comparación con diciembre de 2023. El 99.1% de la cartera corresponde a créditos hipotecarios, mientras que el 0.9% restante se destina a consumo. Todos los créditos están respaldados por garantías reales, el 99.1% de tipo hipotecario y el 0.9% con garantía prendaria. Además, el 100% de la cartera se clasifica de buena calidad, con todos los créditos catalogados como normales.

#### Calidad de la cartera de primas por cobrar

Las primas por cobrar de Seguros América mostraron un desempeño dinámico, acompañado de una buena calidad en su gestión. En ese sentido, las primas por cobrar totalizaron en NIO 864.08 millones, lo que representa un incremento del 13.4% (NIO 102.19 millones) en comparación con el periodo anterior. Del total de estas primas, el 92.6% se encuentra vigente, lo que se traduce en un indicador de vencimiento del 7.4%. Adicionalmente, la aseguradora registró provisiones por primas incobrables por un total de NIO 8.66 millones, lo que representa una cobertura del 52.6% sobre la cartera vencida con más de 31 días.

Adicionalmente, la aseguradora presenta un ciclo de cobranza eficiente, con un promedio de 76 días, mejorando frente a diciembre de 2023 (84 días) y por debajo del promedio del sector asegurador, que se ubica en 85 días.

#### Reaseguros

PCR destaca que la aseguradora mantiene una adecuada estructura de reaseguro, respaldada por compañías reaseguradoras con calificaciones internacionales favorables. Además, cuenta con contratos vigentes suscritos con entidades extranjeras que cumplen con la normativa aplicable.

La aseguradora mantiene contratos de reaseguro proporcionales, no proporcionales y de exceso por pérdidas catastróficas. En este último tipo, cuenta con coberturas vigentes para los ramos de seguros de personas, incendio y líneas aliadas, automóviles, misceláneos e ingeniería. En conjunto, la prioridad de retención de estos contratos representa el 5.1% del patrimonio de la aseguradora.

Al cierre de diciembre de 2024, Seguros América cedió un total de NIO 1,966.46 millones en primas a sus reaseguradores, lo que resultó en un coeficiente de cesión del 69.3% superior al registrado en diciembre de 2023 (58.2%) y al promedio del sector (52.4%), lo que indica que la compañía ha adoptado una postura más conservadora al transferir una mayor parte del riesgo a sus reaseguradores.

<sup>5</sup> Efectivo + cartera de costo amortizado + activo material / (reservas técnicas + obligaciones por operaciones de seguros y fianzas).

## **Reservas técnicas**

---

Al cierre de diciembre de 2024, los pasivos ascendieron a NIO 2,288.29 millones, lo que representa un incremento del 27.0% (NIO 485.91 millones), impulsado principalmente por el aumento en las reservas técnicas y las obligaciones con instituciones reaseguradoras. Las reservas técnicas constituyen el 47.4% del total de pasivos, las cuentas con instituciones reaseguradoras y reafianzadoras el 28.0%, y las obligaciones derivadas de operaciones de seguro y fianza el 7.6%.

La aseguradora mantiene reservas técnicas adecuadas, en cumplimiento con los requerimientos regulatorios del sector, conforme al informe de valuación de reservas técnicas que se tuvo a la vista. Al cierre de diciembre de 2024, dichas reservas ascendieron a NIO 1,083.82 millones (diciembre de 2023: NIO 943.54 millones), conformadas principalmente por reservas para siniestros pendientes de liquidación (35.6%) y reservas de riesgo en curso (28.3%).

## **Capitalización y apalancamiento**

---

Seguros América ha mantenido niveles de solvencia buenos, que le permite afrontar adecuadamente eventuales situaciones de siniestralidad futura. En este sentido, el margen de solvencia requerido sobre el patrimonio se ubicó en 4.41x, superior al registrado en diciembre de 2023 (3.56x) y al promedio histórico (3.92x). Por su parte, el apalancamiento patrimonial fue de 2.16x, consistente con el comportamiento histórico de la compañía (2.05x), aunque por encima del promedio del sector (1.41x).

A diciembre de 2024, el patrimonio ascendió a NIO 1,061.23 millones, reflejando un incremento del 14.9% (NIO 137.62 millones) en comparación con diciembre de 2023. Este aumento fue impulsado por la acumulación de los resultados del ejercicio y el incremento de su capital social.

## **Resultados**

---

PCR considera que los resultados financieros de Seguros América han mostrado una evolución favorable, evidenciando una recuperación progresiva en relación con su desempeño histórico. Esta mejora ha sido impulsada tanto por un fortalecimiento en el resultado técnico como por un desempeño financiero bueno. Adicionalmente, se observa una mayor eficiencia operativa, lo que ha permitido a la compañía alcanzar niveles de rentabilidad altos superando los del sector asegurador, incluso en un entorno de mercado desafiante.

La utilidad del ejercicio ascendió a NIO 210.87 millones, reflejando un crecimiento interanual del 31.1% (NIO 50.03 millones), impulsado por un mejor desempeño técnico y mayores resultados financieros netos. El ROE se situó en 19.9%, superior al registrado en diciembre de 2023 (17.4%), a su promedio histórico (13.1%) y al del sector (12.5%). Por su parte, el ROA fue de 6.3%, también por encima del año previo (5.9%), del promedio histórico (4.4%) y del sectorial (5.2%).

Por su parte, el resultado técnico mostró una mejora significativa frente a diciembre de 2023 y su desempeño histórico, impulsado por el incremento del 13.5% en las primas netas emitidas (NIO 336.48 millones). Este crecimiento fue liderado por los ramos de automóvil (+28.7%), seguros obligatorios (+17.7%), incendio (+18.9%) y vida (+12.2%).

En términos de composición por ramo, las primas netas emitidas se concentraron principalmente en incendio y líneas aliadas (26.7%), automóvil (18.2%), seguros obligatorios (17.7%), vida (13.8%) y salud (11.8%). En cuanto a los ingresos por canal, el 45.3% se originó a través de entidades bancarias (cuentas corporativas y personales), el 20.9% mediante el modelo multinacional y el 17.5% en sucursales. Por su parte, la aseguradora presenta una concentración moderada, con los 50 principales clientes representando el 30.3% de las primas netas emitidas.

La siniestralidad neta devengada reflejó un desempeño favorable en comparación con el año anterior y su promedio histórico, situándose en 50.1%. Este valor es inferior al registrado en diciembre de 2023 (53.5%) y al promedio quinquenal (52.4%), aunque aún por encima del promedio del sector asegurador (44.1%). En cuanto a la siniestralidad por ramo, los principales segmentos con mayores índices corresponden a los seguros de automóvil (59.2%), vida (58.2%), seguros obligatorios (54.3%) y salud (47.4%).

En términos de eficiencia operativa, la aseguradora ha registrado una mejora en comparación con diciembre de 2023 y con su promedio histórico; no obstante, su desempeño aún se mantiene por debajo del observado en el sistema asegurador en su conjunto. Esta mejora refleja una gestión más eficiente de los costos operativos y de la siniestralidad, lo que incide positivamente en la rentabilidad y sostenibilidad de la compañía. En este sentido, el índice combinado de suficiencia de retención se ubicó en 89.7%, inferior al 91.6% alcanzado en diciembre de 2023 y al promedio de los últimos cinco años (105.9%), mientras que el promedio del mercado asegurador fue de 85.8%.

## Estados financieros auditados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILLONES DE CÓRDOBAS NIO)					
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
<b>ACTIVOS</b>					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	41.74	124.35	65.36	120.55	177.52
CARTERA A COSTO AMORTIZADO	888.72	961.02	1,244.61	1,443.36	1,541.30
PRIMAS POR COBRAR (NETO)	527.22	570.12	728.22	761.90	864.08
INSTITUCIONES REASEGURADORAS Y REAFIANZADORAS (NETO)	134.22	155.03	159.43	161.31	405.62
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0.54	9.12	8.24	17.99	21.94
BIENES RECIBIDOS EN RECUPERACIÓN DE CREDITOS	-	1.83	1.20	0.60	-
PARTICIPACIONES EN ACCIONES	264.44	264.21	243.99	1.54	1.02
ACTIVO MATERIAL	177.02	168.25	162.44	164.26	171.28
ACTIVO INTANGIBLE	10.77	7.76	7.72	6.55	22.92
ACTIVO FISCALES	-	0.91	2.36	2.89	1.43
OTROS ACTIVOS	91.85	122.28	32.65	45.03	142.40
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,136.54</b>	<b>2,384.88</b>	<b>2,656.24</b>	<b>2,725.99</b>	<b>3,349.52</b>
<b>PASIVOS</b>					
RESERVAS TÉCNICAS	832.69	946.33	1,029.22	943.54	1,083.82
INSTITUCIONES REASEGURADORAS Y REAFIANZADORAS	259.62	254.78	399.98	481.26	641.59
OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE SEGURO Y FIANZAS	114.26	98.41	143.95	132.05	172.87
PASIVOS FISCALES	100.41	104.07	212.45	97.15	124.80
PROVISIONES LABORALES	36.61	38.67	46.51	52.41	68.00
OTROS PASIVOS	65.72	65.61	61.34	95.97	197.21
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1,409.29</b>	<b>1,507.87</b>	<b>1,893.46</b>	<b>1,802.38</b>	<b>2,288.29</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
FONDOS PROPIOS	691.73	841.50	727.26	888.10	1,025.72
AJUSTES DE TRANSICIÓN	35.51	35.51	35.51	35.51	35.51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>727.25</b>	<b>877.01</b>	<b>762.78</b>	<b>923.61</b>	<b>1,061.23</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2,136.54</b>	<b>2,384.88</b>	<b>2,656.24</b>	<b>2,725.99</b>	<b>3,349.52</b>

Fuente: Seguros América, S.A. / Elaboración: PCR

RESULTADO TÉCNICO (MILLONES DE CÓRDOBAS NIO)					
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
PRIMAS EMITIDAS	2,969.29	3,100.01	3,208.58	3,532.10	3,977.63
DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES	949.33	976.82	928.27	1,031.59	1,140.64
<b>PRIMAS NETAS EMITIDAS</b>	<b>2,019.96</b>	<b>2,123.20</b>	<b>2,280.31</b>	<b>2,500.51</b>	<b>2,836.99</b>
PRIMAS CEDIDAS	1,108.29	1,151.84	1,238.66	1,456.32	1,966.46
<b>PRIMAS RETENIDAS</b>	<b>911.67</b>	<b>971.36</b>	<b>1,041.65</b>	<b>1,044.19</b>	<b>870.53</b>
VARIACIÓN DE RESERVAS	-27.42	79.82	50.84	-47.42	-90.83
<b>MARGEN PARA SINIESTROS Y GASTOS</b>	<b>939.09</b>	<b>891.54</b>	<b>990.82</b>	<b>1,091.61</b>	<b>961.37</b>
SINIESTROS RETENIDOS	500.56	448.33	543.80	584.29	481.84
GASTOS OPERACIONALES	783.85	630.82	712.58	742.63	874.52
GASTOS DE OPERACIÓN (NETOS)	374.85	342.73	407.60	389.46	453.59
(-) COMISIONES Y PARTICIPACIONES DE REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	327.42	307.66	291.05	362.34	575.85
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA TÉCNICA</b>	<b>- 17.89</b>	<b>120.06</b>	<b>25.48</b>	<b>127.03</b>	<b>180.85</b>
<b>PRODUCTOS Y GASTOS FINANCIEROS (NETOS)</b>	<b>58.50</b>	<b>67.19</b>	<b>82.41</b>	<b>105.19</b>	<b>122.56</b>
RESULTADOS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS	-0.62	-0.70	0.19	0.54	0.11
RESULTADO POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO (NETO)	8.83	8.12	10.25	8.72	-
OTROS PRODUCTOS Y GASTOS (NETOS)	36.92	8.57	1.10	6.45	2.96
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DEL IR Y PARTICIPACIONES</b>	<b>85.73</b>	<b>203.24</b>	<b>119.42</b>	<b>247.93</b>	<b>306.49</b>
GASTOS POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	45.74	53.48	74.08	87.10	95.10
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	2.48	-	-5.03	-	0.52
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>42.47</b>	<b>149.77</b>	<b>40.31</b>	<b>160.84</b>	<b>210.87</b>

Fuente: Seguros América, S.A. / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS (VECES / %)**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>
<b>INDICES NORMATIVOS</b>					
INVERSIÓN MÍNIMA	1.21	1.25	1.34	1.48	1.57
MARGEN DE SOLVENCIA	3.50	4.34	3.81	3.56	4.41
<b>SINIESTRALIDAD Y PRIMAS</b>					
SINIESTRALIDAD DIRECTA PCR	41.63%	39.01%	35.79%	34.79%	39.05%
SINIESTRALIDAD NETA RETENIDA PCR	54.91%	46.15%	52.21%	55.96%	55.35%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA PCR	53.30%	50.29%	54.88%	53.53%	50.12%
PRIMAS CEDIDAS PCR	54.87%	54.25%	54.32%	58.24%	69.32%
PRIMAS RETENIDAS PCR	45.13%	45.75%	45.68%	41.76%	30.68%
<b>LIQUIDEZ</b>					
LIQUIDEZ CORRIENTE	1.89	2.73	2.41	2.10	1.95
RESPALDO DE RESERVAS TÉCNICAS	0.77	0.81	0.76	0.84	1.02
LIQUIDEZ FINANCIERA	3.29	3.97	4.20	3.96	3.34
PRUEBA DE ÁCIDO	0.14	0.40	0.33	0.21	0.15
<b>INDICADORES DE COBERTURA</b>					
INDICADOR DE COBERTURA	1.17	1.20	1.26	1.61	1.50
INDICADOR FINANCIERO 1	0.87	0.96	1.06	1.41	1.34
<b>SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO</b>					
Margen de Solvencia	3.50	4.34	3.81	3.56	4.41
Apalancamiento	1.94	1.72	2.48	1.95	2.16
<b>RENDIMIENTO FINANCIERO</b>					
RENDIMIENTO DE LA UTILIDAD TÉCNICA	-35.45%	80.17%	48.97%	79.94%	85.76%
RENDIMIENTO DE LA UTILIDAD FINANCIERA	92.47%	44.86%	87.08%	62.44%	58.12%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROE	5.84%	17.08%	5.28%	17.4%	20.0%
ROA	1.99%	6.28%	1.52%	5.9%	6.3%
<b>EFICIENCIA</b>					
COBRANZA ((PRIMAS POR COBRAR (NETAS) /PRIMAS NETAS EMITIDAS)) X365	78.52	79.90	79.03	83.63	76.38
Gastos operativos retenidos/ primas netas retenidas	48.60%	36.25%	42.54%	34.84%	31.07%
RATIO COMBINADO DE SUFICIENCIA DE RETENCIÓN	178.2%	79.4%	90.7%	91.6%	89.7%
<b>CRECIMIENTO Y PARTICIPACION</b>					
CRECIMIENTO DE PRIMAS	2.12%	5.49%	7.40%	9.66%	13.46%

Fuente: Seguros América, S.A. / Elaboración: PCR

**Nota sobre información empleada para el análisis**

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.