

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías S.A.

Sesión de Comité N° 30/2020: 23 de setiembre del 2020
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2020

Analista: Solanschel Garro
sgarro@class.pe

Secrex Compañía de Seguros de Créditos y Garantías ("SECREX"), es una empresa especializada en la venta de pólizas de seguros de caución, crédito interno y crédito de exportación, con una participación a junio del 2020 de 21.67%, 10.27% y 20.20%, respectivamente, de la producción total en estos ramos en el sistema asegurador peruano. El total de su negocio representa 0.59% del mercado asegurador nacional (primas de seguros netos).

Secrex forma parte del Consorcio Internacional de Aseguradores de Créditos ("CIAC"), holding para las inversiones en Latinoamérica del grupo español CESCE, que mantiene participación controladora en la institución (97.13%, a junio del 2020).

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Fortaleza Financiera

Perspectiva

Anterior^{1/}

31.12.2019

Vigente

30.06.2020

A

Estable

A

Estable

^{1/} Sesión de Comité del 14.04.2020.

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo de Fortaleza Financiera otorgada a SECREX considera:

- El respaldo del grupo económico CESCE, especializado en brindar seguros de caución y de crédito, con operaciones en España y en diversos países de Latinoamérica.
- La posición que mantiene la empresa en el sistema asegurador nacional en el ramo de cauciones.
- La estructura de la cartera de inversiones, conformada por instrumentos líquidos, de bajo riesgo, y adecuada rentabilidad.
- Las políticas de suscripción, gestión técnica y control de riesgos, sumado al respaldo de las compañías reaseguradoras a las que cede primas, garantizando estabilidad en su resultado técnico.
- El desestimiento de las diversas entidades bancarias en emitir cartas fianzas para obras a raíz de la pandemia del Covid-19, ha beneficiado a la compañías de seguros que operan en el ramo de cauciones.
- Las perspectivas de crecimiento de los negocios en los ramos en donde opera, debido a la baja penetración que registran actualmente en el mercado nacional.

También se toma en consideración factores adversos como:

- La situación de creciente competencia existente en el mercado, proveniente tanto de compañías de seguros, como de instituciones financieras, que no facilita un mayor desempeño en la producción de primas de seguros netos.

- La dependencia en la coyuntura, tanto económica como política, en cuanto a ejecución de obras y prestación de servicios, vinculados a seguros de cauciones, aplicable también a seguros de crédito, por las variaciones que se presentan en los mercados de comercio exterior.
- El efecto de los procesos vinculados a corrupción, que han afectado importantes proyectos, y que está repercutiendo negativamente en el desarrollo de obras públicas, y por ende en el negocio de cauciones.

Indicadores financieros

En miles de soles

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Prima de Seguros Netos (PSN)	55,497	71,696	38,562
Margen de Contribución Técnico	18,825	22,359	12,789
Resultado de Operación	5,561	7,367	4,841
Resultado Neto de Inversiones	8,979	13,518	7,076
Resultado Neto	10,628	14,076	7,725
Total Activos	92,053	109,275	113,573
Inv.Financieras CP+LP+Inm.	27,893	33,037	28,640
Reservas Técnicas	25,132	38,546	44,295
Patrimonio	39,510	44,436	39,651
Inv.y Act. Elegibles Aplicados	20,923	25,535	27,422
Índice Siniestralidad Directa ^{1/}	55.50%	51.76%	43.10%
Índice de Cesión Neta ^{1/}	43.63%	45.73%	47.62%
Rentabilidad Técnica ^{1/}	60.18%	57.47%	58.28%
Costo de Intermediación Neto ^{1/}	12.97%	13.14%	12.45%
Rentabilidad de Inversiones ^{1/}	32.19%	40.92%	49.74%
Req. Patrimonial Normativo	2.46	1.89	1.79

Participación de mercado

Primas Retenidas Netas	0.32%	0.36%	0.41%
Primas Ret. Neta-Caución	25.41%	20.31%	21.67%
Primas Ret. Neta -Cdto. Interno	4.65%	8.57%	10.27%
Primas Ret. Neta -Crédito Exportación	11.23%	14.64%	20.20%
Posición-Primas Retenidas Netas	15/20	15/20	15/20

^{1/} considerando cifras de los últimos doce meses

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

SECREX se especializa en la prestación de seguros de cauciones, lo que representó 93.66% de la producción de seguros netos de la compañía en el primer semestre del 2020 (21.67% de la producción total en el mercado). Cuenta además con participación de mercado en los ramos de crédito interno y crédito de exportación, de 10.27% y 20.20%, respectivamente, con relación a la producción total en dichos ramos, en el periodo analizado.

En el primer semestre del 2020, la producción de primas de seguros netos fue S/ 38.56 millones, 9.97% superior a la registrada en el mismo periodo del 2019, debido a que las entidades financieras se han vuelto más rigurosas al otorgar cartas fianzas (principal competencia de las compañías de seguros) por motivo de la pandemia del Covid-19, dejando un mayor mercado para las compañías aseguradoras.

El costo neto de siniestros disminuyó de S/ 3.49 millones en el primer semestre del 2019 a S/ 2.96 millones en el primer semestre del 2020, debido a menores siniestros en el ramo de cauciones. Ello determinó que a junio del 2020, el índice de siniestralidad directa fuese 43.10% y el índice de siniestralidad neta fuese 17.27% (considerando cifras de los últimos doce meses para ambos ratios).

Los costos de intermediación se incrementaron a S/ 4.38 millones durante los seis primeros meses del 2020 (+47.57% respecto al primer semestre del 2019), debido al incremento en las provisiones por primas impagas, que son registradas contablemente como un gasto técnico diverso.

El margen de contribución técnico fue S/ 12.79 millones en el primer semestre del 2020 (S/ 12.19 millones en el primer semestre del 2019). Al incluir los gastos de administración (S/ 7.95 millones en el primer semestre del 2020), la Compañía obtuvo un resultado de operación de S/ 4.84 millones para los primeros seis meses del 2020 (S/ 4.78 millones en el primer semestre del 2019).

Este resultado se incrementa al incluir los ingresos netos de la gestión de la cartera de inversiones, que en el primer semestre del 2020 fue S/ 7.08 millones (11.49% superior con relación al primer semestre del 2019). Al considerar cifras de los últimos doce meses a junio 2020, el resultado de inversiones fue S/ 14.25 millones (S/ 13.52 millones al cierre del 2019), lo que se tradujo en un rendimiento de 49.74% sobre los recursos financieros netos (inversiones de corto y largo plazo).

En el primer semestre del 2020, la utilidad neta fue S/ 7.73 millones, levemente inferior (-3.90%) en comparación a lo

registrado en el primer semestre del 2019. Al considerar cifras de los doce últimos meses a junio del 2020, la utilidad neta fue S/ 13.76 millones (-2.23% con relación al cierre del 2019), lo que determinó una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 54.65% a junio del 2020, superior a la registrada al cierre del 2019 (47.00%).

SECREX cuenta con adecuado soporte operativo y técnico, así como con la experiencia y el conocimiento del mercado que le proporciona indirectamente su accionista controlador, lo cual permite mantener adecuados estándares en: gestión comercial, atención a clientes, procesos de control interno y control de riesgos.

La solvencia de la Compañía se ratifica por el nivel de respaldo patrimonial con que cuenta, suficiente para cubrir sus obligaciones técnicas, con un ratio de cobertura de sus requerimientos normativos de 1.79 veces a junio del 2020, superior al promedio del sistema asegurador nacional (1.40 veces a junio del 2020).

La Compañía no ha requerido aumentos de capital social, manejando adecuadamente sus utilidades registrando distribución de dividendos y utilidades acumuladas para fortalecer su patrimonio.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera asignada a SECREX se presentan estables, en razón a la posición que mantiene en el mercado de seguros de caución, a la experiencia de su plana gerencial, a la adecuada administración de la cartera de inversiones, a su solvencia patrimonial y al respaldo del Grupo CESCE, que permite continuar aprovechando el potencial de negocios que presenta el mercado peruano con relación al tipo de coberturas que ofrece la Compañía. También se toma en cuenta otros factores, como la fuerte competencia existente en los ramos donde opera, la posibilidad en el incremento de la siniestralidad por la coyuntura actual de la pandemia Covid-19, el efecto en las consecuencias de las situaciones de corrupción que paralizan importantes proyectos, y el menor dinamismo de la economía por la incertidumbre en los mercados financieros locales e internacionales que genera la pandemia del Covid-19. A ello se suma la incertidumbre política que se viene presentando en el Perú, que será exacerbado por la cercanía de las próximas elecciones presidenciales, a realizarse en abril del 2021.

1. Descripción de la Empresa

Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías S.A. ("SECREX") opera en el mercado peruano desde enero de 1980, inicialmente brindando cobertura de riesgo crediticio para exportaciones, hasta que en 1994 amplió sus actividades para brindar coberturas de seguros de crédito local, fianzas y de seguros de caución.

En el año 2000, SECREX pasó a formar parte del grupo CESCE, grupo asegurador español especializado en seguros de cauciones y de crédito, que desde noviembre del 2003, a través de Consorcio Internacional de Aseguradores de Créditos (CIAC), consolidó su posición como accionista mayoritario y controlador de la Compañía.

a. Propiedad

El principal accionista de SECREX es el Consorcio Internacional de Aseguradores de Créditos –CIAC, empresa que forma parte del Grupo CESCE, que figura como cuarto operador mundial en seguros de crédito y cauciones, siendo el segundo asegurador de España en estos ramos.

Accionistas	%
CIAC	97.13
Otros	2.87
Total	100.00

CESCE es la empresa holding de compañías de seguro especializadas en crédito comercial y cauciones con operaciones en Europa y Latinoamérica, con sucursales en España, Portugal y Francia. CESCE controla también la Agencia de Crédito a la Exportación (ECA), empresa que gestiona el seguro de crédito a la exportación por cuenta del Estado español.

CESCE es el principal accionista de CIAC, con una participación de 63.12%, donde también participan Münchener Rück (15.04%), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (10.92%) y Banco Santander Central Hispano S.A. (10.92%).

El Consorcio tiene presencia en el mercado de seguros de crédito y de caución en Latinoamérica a través de: CESCE Brasil, SEGREXPO Colombia, LA MUNDIAL Venezuela, CASCE Argentina, CESCEMEX México, y CESCE Chile. En el accionariado de SECREX también participan La Positiva Cía. de Seguros y Reaseguros y su subsidiaria La Positiva Vida Cía. de Seguros y Reaseguros, compañías que operan en el mercado peruano en los ramos de seguros generales y de seguros de vida, respectivamente.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

SECREX forma parte de CIAC (Grupo CESCE), conformado por diversas empresas que se desenvuelven en negocios de

seguros. En el Perú, la empresa no tiene obligación de consolidar sus estados financieros.

Al pertenecer al Grupo CESCE, SECREX recibe respaldo operativo, así como apoyo técnico por la experiencia global especializada en negocios de cauciones y en seguros de créditos.

SECREX aprovecha las sinergias que se generan con su Casa Matriz para la gestión comercial y para la definición de sus políticas de suscripción, gestión técnica, control de riesgo y evaluación de riesgo de crédito. Esto último está respaldado por el "Bureau de Crédito" del grupo y el sistema CESDATA, que maneja información de todos sus clientes en el mercado internacional.

CESCE también brinda apoyo técnico en la elección de las empresas de reaseguros a las cuales se ceden los riesgos, por lo que debido a la gestión corporativa realizada para todas las empresas del grupo, se obtienen condiciones beneficiosas en la negociación con las compañías reaseguradoras.

La Casa Matriz define estándares globales de gestión para la cartera de inversiones de acuerdo al perfil de cada afiliada, buscando maximizar el rendimiento y proteger los intereses de los asegurados. SECREX cuenta con este apoyo para la toma de decisiones de inversión, con base en un esquema de prestación de servicios remunerados en asesoría técnica, comercial y financiera.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada en febrero del 2020, se ratificó la conformación actual del Directorio de SECREX para el periodo 2020 – 2021.

Directorio

Presidente:	Raúl Ferrero Costa
Vicepresidente:	Pedro Luis Regata Cuesta
Directores Titulares:	Maria Dolores García Grande Juan Antonio Giannoni Murga Cristobal Iribas Revilla Jaime S. Pérez Rodríguez

La estructura orgánica de SECREX es horizontal y se adecua a sus requerimientos operativos, teniendo a su vez un reporte directo de cada área con la correspondiente Dirección Corporativa de la Casa Matriz, en concordancia con la gestión global del Grupo.

Los cambios más recientes en la plana gerencial han sido efectuados con funcionarios asignados directamente por el Grupo o por funcionarios con experiencia en el negocio asegurador local.

Durante el primer semestre del 2020, la plana gerencial se ha mantenido estable, siendo el último cambio registrado en octubre del 2019, en donde se nombró a la Srta. Cinthya Guevara como Auditor Interno, en reemplazo del Sr. Renzo Ramos (renunció en junio del 2019).

Plana Gerencial

Gerente General:	Javier Guzmán-Barrón Escobedo
Sub Gerente Comercial:	Raúl del Solar Velando
Gerente Técnico:	Amadeo García Aste
Gerente Adm. y Finanzas:	Marianne Parra Casas
Gerente de Riesgos:	Oswaldo Cohaila Bravo
Gerente de Asesoría Jurídica:	Glenda Valverde Montalva
Sub Gerente de Contabilidad:	Rosa Costa Campos
Auditor Interno:	Cintha Guevara Colque

2. Negocios

SECREX es una compañía de seguros que brinda cobertura en ramos generales, especializada en los siguientes ramos:

- **Seguros de caución**, son coberturas que otorgan para garantizar obligaciones adquiridas por el tomador del seguro frente a acreedores, que resultan siendo los asegurados. Dentro de las pólizas de cauciones o cartas fianzas que emiten son para: obras públicas, servicios y suministros con el Estado, como con Empresas Privadas, admisión e importación temporal, almacenes aduaneros, restitución de derechos arancelarios, agencias de aduanas, obtención y redención de notas de crédito negociables, y para casinos y tragamonedas.
- **Seguros de crédito**, que brindan cobertura al vendedor frente al riesgo de impago por parte de los compradores, ya sea para ventas domésticas (seguro de crédito interno), o de exportaciones (seguro de crédito a la exportación). Para ello, ha desarrollado soluciones para sus clientes que le permite gestionar los diferentes riesgos asumidos, denominada “CESCE MASTER ORO”, a través de la cual SECREX brinda asesoría y orientación e incluye aspectos de Prospección de Mercados, *Risk Management* y Transferencia de Riesgos, entre otros servicios complementarios ofrecidos de manera flexible y adecuada para las necesidades de cada cliente.

El principal negocio de SECREX es la cobertura de seguros de cauciones, que representó 93.66% de la producción de primas de seguros netos en el primer semestre del 2020, siendo la cuarta empresa de seguros con mayor monto en cauciones en dicho ramo.

SECREX compete en el negocio de cartas fianzas que es también ofrecido por diversas instituciones financieras, lo que se complementa con sus otras operaciones.

La producción de seguros de crédito interno representó 4.37% de la producción total de SECREX, y el restante 1.97% corresponde a seguros de crédito a la exportación, donde participa con 10.27% y 20.20% de la producción total en el sistema asegurador nacional, para dichos negocios, respectivamente.

En estos dos últimos ramos, el principal competidor en el mercado es Insur Compañía de Seguros, siendo este, un

negocio con reducida penetración en un mercado con posibilidades de mayor crecimiento.

La estrategia de SECREX se enfoca en la diversificación de clientes principalmente por obras públicas, reduciendo así el riesgo por siniestralidad, a lo que se agrega el incremento en otros servicios adicionales buscando aumentar el número de clientes por gestión propia y por negociaciones de los corredores de seguros.

Las políticas comerciales están alineadas a lo establecido por la Casa Matriz, aprovechando la imagen y el respaldo del Grupo, estando enfocadas en la cobertura de seguros de cauciones y en coberturas de créditos con riesgo controlado, apoyado con información gestionada por el Grupo.

Esta especialización permite gestionar alianzas estratégicas para participar en esquemas de coaseguro con otras compañías de seguros locales, a partir de lo cual puede atender nuevos mercados y alcanzar mayor capacidad de cobertura en competencia con entidades financieras.

Para la atención a sus clientes, cuenta con tres oficinas ubicadas en las ciudades de Lima, Trujillo y Arequipa, y con agentes distribuidos a nivel nacional, con 8 agentes exclusivos, buscando ampliar su capacidad comercial.

a. Planeamiento Estratégico

SECREX desarrolla el Plan Estratégico anualmente, tomando en consideración: el entorno económico, los resultados de la Compañía en periodos anteriores, el Plan Comercial del Grupo y la participación en el mercado asegurador local.

Sus principales objetivos están enfocados en: (i) fortalecer la imagen y el respaldo del Grupo CESCE; (ii) mantener una importante participación en el mercado asegurador en los ramos en que opera; (iii) incrementar el valor de la Compañía; (iv) mejorar soportes tecnológicos para optimizar la productividad y la calidad en la atención al cliente; y (v) difundir la filosofía integral de riesgos, en búsqueda de la participación activa y responsable de todo el personal hacia el cumplimiento de metas.

El Plan Estratégico de la Compañía para el ejercicio 2020, se encuentra dividido en cinco áreas:

- Área Comercial: (i) incrementar en 10% la producción de cauciones; (ii) incrementar en 30% la producción de primas de seguros de crédito; y (iii) alcanzar mayor presencia en el mercado.
- Área Técnica: (i) mantener el resultado técnico evitando desviaciones en siniestralidad; (ii) optimizar los plazos de respuesta para el análisis de riesgos y para el otorgamiento de coberturas; y (iii) implementar el área de siniestros y recuperos, dentro de la estructura correspondiente a la Gerencia Técnica.

- Área Administrativa Financiera: (i) fortalecer la solidez y la solvencia patrimonial obteniendo un ROE no menor a 15% y un ROA no menor a 10%; (ii) implementar el sistema contable SAP; (iii) optimizar la productividad de los gastos administrativos en relación a los ingresos; (iv) brindar oportuno y eficiente apoyo en recursos humanos y logísticos a todas las áreas de la Compañía; y (v) afianzar la cultura organizacional de los colaboradores, basándose en la comunicación para el cumplimiento de los objetivos.
- Área Legal: (i) optimizar los tiempos para la constitución y la liberación de garantías; (ii) realizar el seguimiento en cuanto a cumplimiento normativo establecido por la Casa Matriz; (iii) optimizar los tiempos para la atención de los requerimientos de Entidades Gubernamentales; (iv) optimizar los tiempos para la atención de consultas legales; y (v) optimizar los tiempos para la elaboración y/o revisión de contratos a ser suscritos por la Compañía.
- Área de Riesgos: (i) evaluar todas las operaciones de inversión que realice la Compañía; y (ii) mantener indicadores de efectividad en la atención de reclamos ingresados por el canal de Oficialía de Conducta de Mercado en niveles óptimos.
- Área de Sistemas: (i) proporcionar un conjunto integral de activos de TI (hardware y software) alineados a la estrategia de la Compañía; (ii) fortalecer la seguridad de la infraestructura; (iii) fortalecer el conocimiento de seguridad de la información; y (iv) mejorar las herramientas tecnológicas.

b. Organización y Control Interno

SECREX cuenta con una estructura orgánica horizontal, conformada por un número reducido de Gerencias y de Jefaturas, lo que permite una comunicación ágil y fluida entre todas las áreas. El medio formal de comunicación entre las gerencias es el Comité de Gerencia, el cual se reúne semanalmente.

La estructura orgánica de la Compañía está apoyada en un reporte corporativo a la Casa Matriz, donde se realiza seguimiento estratégico a todas las empresas que pertenecen al Grupo.

Los manuales, normas y políticas de SECREX están diseñados de acuerdo a definiciones corporativas y son adecuados a los requerimientos de la operación y de la regulación local. El proceso de actualización del conjunto de manuales y normas de la institución está a cargo de la Gerencia de Administración y Finanzas, para lo que cuenta con la colaboración de la Unidad de Riesgos Empresariales. La supervisión del correcto funcionamiento del sistema de control interno en SECREX, está a cargo de la Unidad de Auditoría Interna, que depende directamente del Directorio, contando con la autonomía necesaria para el desarrollo de

sus funciones.

La comunicación con el Directorio se da a través del Comité de Auditoría, conformado por cuatro Directores, y por el Auditor Interno en calidad de Secretario, el cual se reúne con frecuencia bimestral.

El Plan de Trabajo de la Unidad de Auditoría Interna para el año 2020, tiene previsto realizar 19 actividades programadas, vinculadas a los principales riesgos que enfrenta la institución y sus requerimientos normativos. Con respecto al cumplimiento de actividades en el primer cuatrimestre del 2020, la Unidad de Auditoría Interna cumplió con el total de evaluaciones programadas para dicho periodo.

c. Soporte Informático

La Casa Matriz ha integrado la gestión administrativa corporativa, lo cual permite aprovechar sinergias estratégicas, operativas y tecnológicas con todas las compañías que conforman el Grupo.

El modelo de integración global del Grupo CESCE permite la implementación de diversos sistemas en la Compañía, de acuerdo a sus requerimientos corporativos. Esto se complementa con los aplicativos informáticos de SECREX para el negocio de cauciones, lo que permite un seguimiento integral del “work-flow” en este ramo.

En el 2016, la Compañía inició la implementación del proyecto “Transformación Latam”, que busca garantizar la adecuación a la gestión del modelo operativo global del grupo, apoyado en el uso de la herramienta SAP en forma interactiva con herramientas locales por parte del área financiera contable.

Para el manejo de la información de los clientes, se cuenta con tablas dinámicas y con acceso a centrales de riesgo, de manera directa e indirecta.

SECREX cuenta con una base de datos corporativa que contiene información comercial de todos los clientes de las empresas afiliadas al Consorcio, lo que se alinea con los sistemas informáticos, implementados en todas las empresas del Grupo CESCE.

SECREX cuenta con diversas medidas preventivas a fin de resguardar y proteger la información desde su procesamiento hasta su almacenamiento, manteniendo la confidencialidad requerida por el negocio.

d. Situación por la pandemia del Covid-19

A raíz de que el Gobierno peruano decretara estado de emergencia sanitaria en el país y el consiguiente aislamiento social obligatorio desde el 16 de marzo del 2020, la Compañía no ha presentado interrupción de sus actividades, puesto que vienen desarrollándolas, en su mayoría, en la modalidad de “home office”.

Días previos a la cuarentena obligatoria, la Compañía realizó la pre activación del Comité de Crisis (07 de marzo 2020) con la finalidad de evaluar la situación que podría enfrentar el país y la Compañía, luego que se dio a conocer el primer caso oficial de contagio en el país.

Luego, el día 15 de marzo 2020, el Comité de Crisis dispuso inmediatamente la activación de la estrategia de trabajo remoto, activación del sistema PRESTI (herramientas de comunicación entre equipos y sistemas desde el domicilio), y configuraron accesos vía VPN con cliente Fortinet para mantener la seguridad de información.

El 29 de mayo del 2020, iniciaron el proceso de retorno a las oficinas, con las medidas de seguridad previstas en el Plan COVID, según las exigencias del Ministerio de Salud. Se debe señalar que la Compañía no registró una interrupción significativa en sus actividades.

3. Sistema de Seguros Peruano

En el primer semestre del 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina, transitoria y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Todos los países a nivel mundial han adoptado medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional lo que incluyó: aislamiento social obligatorio, cierre de fronteras y cierre de negocios no esenciales, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los más altos de la región. En el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024, el MEF proyecta una contracción de 12.0% en el PBI para el año 2020, con una recuperación progresiva a partir del segundo semestre del presente año por la reanudación de las actividades económicas, lo que permitiría registrar un crecimiento de 10% en el 2021, impulsado principalmente por mayor gasto privado.

En el proceso de normalización económica el sistema asegurador cobra mayor importancia, ya sea por la mayor percepción de riesgo de personas y empresas, como por la oportuna cobertura de siniestros que se van a presentar.

El sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 20 compañías: 8 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 5 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

Principales Indicadores por Ramo - 1Sem.2020			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	45,360,700	4,206,146	7,187,226
Patrimonio Total	6,562,608	1,175,870	1,061,061
Primas Seg. Netos	4,577,388	1,137,654	819,101
Resultado Neto	474,018	78,300	68,493
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Coface Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Rigel en Liquidación Vida Cámara

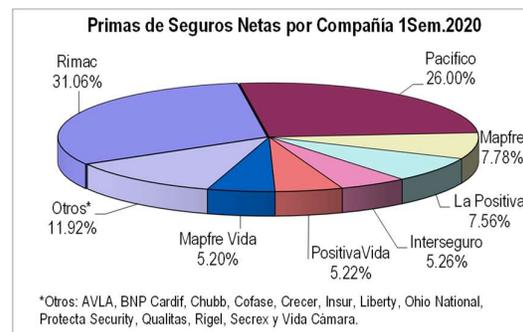
Fuente: SBS

El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) registran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos (88.08% en el primer semestre del 2020).

El restante 11.92% de las primas corresponde a trece compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos, como aquellas especializadas en la atención de la Póliza Sisco de seguros previsionales. Entre estas se incluyen a Rigel Perú S.A. Compañía de Seguros de Vida, que se encuentra en proceso de liquidación, y a Coface Seguros de Crédito Perú S.A., que ha iniciado un proceso de disolución voluntaria y está a la espera de la autorización de liquidación.

La salida de estas compañía pone de manifiesto la situación de concentración en la producción de primas, reducidos márgenes de mercado y lento crecimiento en la demanda de nuevos productos o de nuevos asegurados.

Esto se ha agudizado con la crisis generada a raíz de la pandemia del Covid-19 y de las medidas impuestas por el gobierno para contener la expansión del virus.



Fuente: SBS

En términos de primas de seguros netos, durante el primer semestre del 2020, estas ascendieron a S/ 6,534.14 millones, registrando una contracción de 4.98% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019 (frene a un

crecimiento promedio anual de 6.81% durante el quinquenio 2015-2019).

Este desempeño se ha observado en casi todos los ramos de seguros, con impactos diferentes por el efecto particular en cada ramo de la paralización temporal de la actividad económica, el incremento en el desempleo y la contracción en la capacidad financiera de personas y empresas, sumado a la incertidumbre en los plazos de la reactivación de la economía.

En el primer semestre del 2020, los ramos de seguros generales y accidentes y enfermedades han representado 50.8% de la producción total (52.3% en promedio en los últimos cinco años), y los ramos de vida y del Sistema Privado de Pensiones-SPP representaron 49.2% del total (47.7% en promedio en los últimos cinco años).

En los ramos optativos personales, se observa una contracción en la demanda y la preferencia de las personas por liquidez y menor inclinación al ahorro futuro. En los ramos vinculados al comercial retail y al sector financiero, afecta la contracción del consumo y el menor ritmo de crecimiento de la cartera crediticia en el sistema en general. La demanda de seguros patrimoniales y de riesgos técnicos también se ha visto afectado por la paralización de actividades económicas. Sin embargo, la necesidad de cobertura para continuar operaciones, o las contrataciones de pólizas de alta suma asegurada, han revertido parcialmente esta contracción y se observa una cierta recuperación en los primeros meses del segundo semestre. Por otra parte, se observa una mayor demanda de seguros vinculados a asistencia médica, a cauciones y a seguros laborales, relacionados con la mayor necesidad de cobertura motivada por la coyuntura actual.

Primas Seg. Ntos (en millones de soles)	1Sem.2019		1Sem.2020		Δ % 1S20/1S19
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	2,426.1	35.3%	2,345.8	35.9%	-3.31%
Incd., Terremoto	731.7	10.6%	853.3	13.1%	16.61%
Vehículos	711.6	10.3%	539.9	8.3%	-24.13%
Transporte	207.8	3.0%	173.6	2.7%	-16.46%
Técnicos	775.0	11.3%	779.0	11.9%	0.52%
Acc. y Enfermed.	996.0	14.5%	973.4	14.9%	-2.26%
Vida	2,392.0	34.8%	2,182.1	33.4%	-8.78%
SPP	1,062.7	15.5%	1,032.9	15.8%	-2.81%
Total	6,876.8	100.0%	6,534.1	100.0%	-4.98%

Fuente: SBS

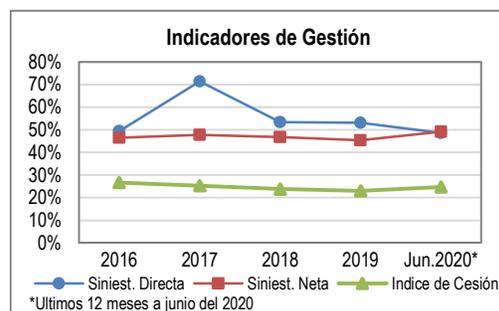
Por la menor producción de primas, se ha requerido un menor nivel de provisiones técnicas, principalmente vinculadas a seguros del SPP, con lo que en el primer semestre del 2020, las primas de competencia neta ascendieron a S/ 4,257.80 millones, incrementándose 5.53% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019.

A ello se suma cierta estabilidad en los gastos de intermediación -vinculado a la menor producción-, y la reducción en el costo de siniestros, con efecto positivo en el margen de contribución técnico.

El índice de siniestralidad directo del sistema asegurador en su conjunto fue de 48.60% (considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses), mientras que en el ejercicio 2019 fue de 52.99%.

La reducción de siniestros podría ser un efecto temporal por el menor nivel de actividad económica y por el confinamiento social. Algunas compañías han aplicado medidas prudenciales de registro de siniestros ocurridos y no reportados, o de provisiones por cobranza dudosa y gestión particular de reprogramación para el pago de primas, a pesar de contar con dispensas por parte de la SBS con el fin de no afectar la cobertura de los asegurados.

En los próximos meses, se afrontará mayor ocurrencia de siniestros, principalmente por los mayores índices de mortalidad (incluso no reconocida), con efecto en los ramos de vida y rentas vitalicias, que requerirá de solvencia patrimonial y financiera de las compañías. La volatilidad de la ocurrencia de siniestros podría tener un impacto futuro en el cálculo de reservas, por lo que las aseguradoras tenderán a enfocarse en segmentos de menor riesgo.



Fuente: SBS

La cobertura de siniestralidad con reaseguros se ha mantenido en niveles estables, con un ratio de cesión de 24.71% a junio del 2020 (considerando valores acumulados de los últimos 12 meses), lo que corresponde principalmente a seguros de ramos generales (con un ratio de cesión promedio de 51.16% en el primer semestre del 2020) y a seguros previsionales (con un ratio de cesión promedio de 49.27%).

La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta para el corto plazo podría incorporar mayor volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, así como en las condiciones de los contratos de reaseguros. Estos cambios aún no se han dado, aunque algunas reaseguradoras internacionales han incrementado sus pérdidas globales lo cual podría trasladarse a los contratos locales.

En lo que respecta al portafolio de inversiones, en el semestre analizado, el rendimiento neto del portafolio ha sido 18.98% menor que el registrado en el mismo periodo del 2019, debido a la volatilidad de precios en los mercados internacionales, así como por el riesgo cambiario. Ello se traduce en una rentabilidad sobre los recursos financieros netos de 6.39% a junio del 2020 (considerando los últimos 12 meses), que es ligeramente mejor que lo registrado en periodos anteriores, que en promedio fue de 6.80%. Debido a la importancia de los resultados por inversiones para revertir los resultados, principalmente en las compañías enfocadas en seguros de vida, el resultado neto del primer semestre del 2020 ha disminuido 27.94% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2010 (S/ 620.81 millones vs. S/ 861.58 millones).

Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 69.38% de las utilidades netas del periodo.

El importante incremento de la utilidad neta se refleja en un ROE de 14.52% y en una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 15.38% (considerando en ambos caso, valores acumulados de los últimos 12 meses)

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2017 ^{1/}	2018	2019	1Sem. 2020
Primas Seguros Netas	11,327.1	12,868.7	14,113.5	6,534.1
Mg. Contribución Técnico	568.4	481.5	280.89	337.77
Resultado Operación	(1,321.7)	(1,277.7)	(1,398.5)	(580.2)
Utilidad Neta	839.3	1,051.2	1,518.2	620.8
Activos Totales	45,168.5	48,868.0	53,682.2	56,754.1
Inv. Financ. CP y LP	33,583.8	36,412.1	40,148.1	42,053.6
Reservas Técnicas	33,257.7	36,300.4	39,735.4	41,978.4
Patrimonio	7,084.2	7,201.7	8,714.2	8,799.5

Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión.

Fuente: SBS

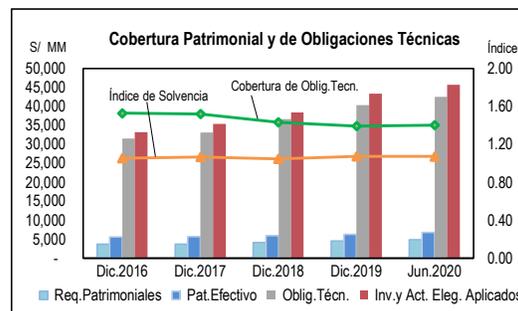
A junio del 2020, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 42,053.58 millones, lo que representa 74.10% de los activos totales del sistema, con tendencia creciente, para cubrir las mayores sumas aseguradas, principalmente por los seguros de vida y los del SPP.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de junio del 2020 ascendió a S/ 45,741.01 millones, cubriendo 1.07 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.41%).

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija y por

inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 82.7% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

Por la coyuntura actual se ha enfrentado mayor volatilidad en los mercados local e internacional, así como mayor riesgo crediticio, con el consecuente impacto en el rendimiento de las inversiones. El riesgo sistémico cobra relevancia en el caso de compañías con baja capitalización y reducido tamaño de operación.



Fuente: SBS

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de actividades económicas desde mayo del 2020, en fases graduales de reinicio, aún es incierto el momento en que se reanudará el íntegro de las actividades económicas a nivel nacional.

Ello determina que los efectos de la crisis sean aún impredecibles y difíciles de proyectar, generando la posibilidad de riesgo sistémico y otros riesgos aún emergentes que generan incertidumbre sobre el desempeño futuro de las compañías de seguros en términos de producción de primas, inversiones, indicadores de siniestralidad y suficiencia de primas.

El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales, lo que se ha puesto de manifiesto con el compromiso de capitalización parcial de utilidades de algunas compañías, y con aportes patrimoniales en otros casos, lo que está permitiendo una adecuación progresiva a los estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas para enfrentar la aversión al riesgo que se podría presentar en el corto plazo.

En esta coyuntura, la eficiencia gestión operativa y los avances logrados en transformación digital cobran relevancia, contribuyendo a mitigar el impacto en el resultado técnico de los mayores siniestros que se podrían presentar en el futuro próximo.

4. Situación Financiera

a. Rentabilidad y Gestión

En el primer semestre del 2020, la producción de primas de seguros netos de SECUREX fue S/ 38.56 millones, +9.97% con relación al primer semestre del 2019 (S/ 35.07 millones), debido al aumento de primas en el ramo de cauciones (S/ +3.36 millones), como consecuencia de que el sector bancario se ha vuelto más riguroso al otorgar cartas fianzas (principal competencia de las compañías de seguros) por motivo de la pandemia del Covid-19. Ello ha influenciado positivamente en el aumento de las operaciones de los seguros de cauciones en las empresas aseguradoras. Este tipo de seguro (cauciones) es el producto principal de SECUREX y representó 93.66% de la producción de la Compañía, lo que a su vez representó 21.67% de la producción total del sistema de seguros de este ramo.

Primas de Seguros Netos por Ramos - SECUREX

Miles S/	Jun.18	Jun.19	Jun.20	Δ Jun.2020 /Jun.2019
Caución	23,175	32,759	36,118	10.25%
Crédito Interno	655	1,770	1,684	-4.88%
Crédito Exportación	729	538	760	41.41%
Total	24,559	35,067	38,562	9.97%

Fuente: SBS

Los seguros de crédito interno, sufrieron una contracción, pasando de S/ 1.77 millones en el primer semestre del 2019, a S/ 1.68 millones en el primer semestre del 2020.

Con respecto a los seguros de crédito de exportación, estos registraron aumento, pasando de S/ 538 mil en el primer semestre del 2019 a S/ 760 mil en el primer semestre del 2020, lo que determina una participación de 20.20% de mercado de crédito a la exportación para los primeros seis meses del 2020, aún inferior a los niveles de sus principales competidores (Insur y Mapfre).

Se debe mencionar, que la gestión de reaseguro de SECUREX es congruente con el riesgo involucrado en operaciones de sumas aseguradas altas y con el que la Compañía busca asumir. SECUREX cede por política 80% de sus primas brutas a compañías reaseguradoras de primera

categoría (solvencia financiera internacional mínima de A-), las cuales en su mayoría tienen vinculación con las empresas del Grupo CESCE, teniendo como política negociar los contratos de reaseguros a nivel corporativo. Sin embargo, de acuerdo con el registro contable de cesión de primas, el índice de cesión a junio del 2020 fue 47.62% (considerando cifras de los últimos doce meses).

El costo de siniestros en el primer semestre del 2020 fue S/ 2.96 millones, inferior respecto al primer semestre del 2019 (S/ 3.49 millones), debido al menor volumen de siniestros en seguros de cauciones, que disminuyeron 29.65% con relación al mismo semestre del 2019 (S/ 10.45 millones vs. S/ 14.86 millones). Por otro lado, estos siniestros fueron parcialmente compensados con ingresos por siniestros de primas cedidas netas por S/ 9.59 millones en el periodo analizado.

Al considerar cifras de los últimos doce meses, el costo de siniestros también disminuye a S/ 6.80 millones a junio del 2020 (S/ 7.33 millones al cierre del 2019).

En ese sentido, al considerar las cifras de los últimos doce meses, el índice de siniestralidad directa a junio del 2020 fue 43.10% (51.76% al cierre del 2019), y el índice de siniestralidad neta a junio del 2020 fue 17.27% (18.85% al cierre del 2019).

En el primer semestre del 2020, los costos de intermediación se incrementaron a S/ 4.38 millones (+47.57%, S/ 2.97 millones en el primer semestre del 2019), explicado por el aumento de las primas impagas (hasta 90 días), las que necesitan ser provisionadas. Dicha provisión es registrada contablemente como un gasto técnico diverso (S/ 5.89 millones en el primer semestre del 2020 vs. S/ 2.75 millones en el primer semestre del 2019).

El margen de contribución técnico en el primer semestre del 2020 fue S/ 12.79 millones, 4.91% superior con relación al primer semestre del 2019 (S/ 12.19 millones), debido al incremento en primas de seguros netas. Al considerar cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, también se observa un incremento en el margen de contribución, respecto al cierre del 2019 (S/ 22.96 millones vs. S/ 22.36 millones).

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Rentabilidad Patrimonial	36.80%	47.00%	54.65%	14.72%	18.16%	15.38%
Rentabilidad Técnica	60.18%	57.47%	58.28%	4.88%	2.57%	4.33%
Rentabilidad de Recursos Financieros Neto	32.19%	40.92%	49.74%	6.42%	7.42%	6.39%
Índice de Siniestralidad Neta	19.09%	18.85%	17.27%	46.78%	45.35%	47.67%
Índice de Siniestralidad Directa	55.50%	51.76%	43.10%	53.46%	52.99%	48.60%
Índice de Cesión Neta de Riesgos	43.63%	45.73%	47.62%	23.71%	23.04%	24.71%
Costo de Intermediación Neto	12.97%	13.14%	12.45%	19.30%	22.49%	23.22%

(*) Considerando cifras anualizadas de los últimos doce meses.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Endeudamiento Patrimonial	1.33	1.46	1.86	5.79	5.16	5.45
Req.Patrimonial normativo	2.46	1.89	1.79	1.43	1.39	1.40
Liquidez Corriente	1.72	1.71	1.52	1.23	1.31	1.26
Liquidez Efectiva	0.43	0.36	0.37	0.16	0.24	0.27

Respecto a los gastos de administración, estos fueron S/ 7.95 millones en el primer semestre del 2020, +7.30% con relación al primer semestre del 2019, debido a menores gastos en personal y cargas diversas de gestión. Al considerar los últimos doce meses a junio del 2020, los gastos administrativos fueron S/ 15.53 millones, 3.61% superior a lo registrado al cierre del 2019 (S/ 14.99 millones). Con ello, SECREX registró un resultado de operación de S/ 4.84 millones en el primer semestre del 2020, levemente superior con relación a lo registrado en el primer semestre del 2019 (S/ 4.78 millones). Al considerar cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, el resultado de operación se situó en S/ 7.42 millones (S/ 7.37 millones al cierre del 2019).

En el primer semestre del 2020, SECREX registró un resultado neto de inversiones de S/ 7.08 millones, +11.49% con relación al primer semestre del 2019 (S/ 6.35 millones), debido al incremento en la valorización de inversiones en fondos mutuos y mayores intereses por sus depósitos a plazo.

Al considerar cifras de los últimos doce meses a junio 2020, el resultado de inversiones fue S/ 14.25 millones (S/ 13.52 millones al cierre del 2019). Ello se tradujo en un rendimiento de 49.74% sobre los recursos financieros netos (inversiones de corto y largo plazo), superior a lo registrado al cierre del 2019 (40.92%).

En ese sentido, SECREX obtuvo una utilidad neta de S/ 7.73 millones en el primer semestre del 2020 (-3.90% con relación a lo registrado en el primer semestre del 2019), y si se considera cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, la utilidad neta fue S/ 13.76 millones (-2.23% con relación al cierre del 2019). Ello a su vez determinó que la rentabilidad patrimonial antes de impuestos sea 54.65% a junio del 2020 (47.00% al cierre del 2019).

b. Solvencia

SECREX cuenta con el respaldo de CESCE. Este respaldo

se verifica a través del soporte corporativo, gestión comercial y gestión de riesgos, buscando el crecimiento de las operaciones de acuerdo a objetivos estratégicos.

Para sostener este crecimiento, SECREX no ha necesitado de nuevos aportes de capital, ya que cuenta con un patrimonio efectivo que cubre ampliamente sus requerimientos patrimoniales normativos, de 1.79 veces a junio del 2020.

En febrero del 2020, se llevó a cabo la Junta de Accionistas Obligatoria Anual, en donde acordaron aumento de capital por S/ 8.32 millones, correspondientes al saldo de los resultados acumulados al cierre del 2019, y acordaron capitalizar la reserva especial de US\$ 847 mil (equivalente a S/ 2.81 millones a diciembre 2019).

Además, acordaron la distribución de utilidades a los accionistas por el 90% de la utilidad neta del ejercicio 2019, lo que representa S/ 12.67 millones.

c. Liquidez

SECREX presenta niveles holgados de liquidez corriente, registrando un ratio de 1.52 veces a junio del 2020, que a pesar de ser menor a lo registrado al cierre del 2019 (1.71 veces), se adecúa a los compromisos asumidos con sus asegurados, ya que por el tipo de cobertura contratada, es principalmente de corto plazo.

Respecto al índice de liquidez efectiva de SECREX, a junio del 2020, este fue 0.37 veces, muy similar a lo registrado al cierre del 2019 (0.36 veces).

La disponibilidad de recursos de rápida liquidación, ya sea en caja, como en inversiones de corto plazo, está alineada con la gestión de cobranza de sus pólizas, con un periodo promedio de cobranza de alrededor de 77 días. A ello se agregan las condiciones asociadas a las pólizas vendidas por la Compañía, con importantes porcentajes en depósitos en garantía, lo que a su vez, permite generar adecuados rendimientos en la gestión de inversiones.

Indicadores de Calidad de Activos

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Inv. y Act. Elegibles Aplicados (M de S/)	20,923	25,535	27,422	38,432,616	43,381,074	45,741,013
Superávit (déficit) de inversión	18.69%	8.17%	7.50%	4.80%	7.56%	7.41%

d. Calidad de Activos

Al 30 de junio del 2020, SECUREX registró inversiones y activos elegibles (aplicados y no aplicados) por S/ 45.33 millones, de las cuales 60.49% fueron aplicadas para cubrir sus obligaciones técnicas ascendentes a S/ 25.51 millones. Las inversiones y los activos elegibles aplicados (S/ 27.42 millones a junio del 2020) registraron un superávit de inversión de 7.50% respecto a las obligaciones técnicas. Dichas obligaciones técnicas se encuentran conformadas por el patrimonio de solvencia (S/ 8.84 millones), el fondo de garantía (S/ 3.09 millones), las reservas técnicas por siniestros pendientes (S/ 7.15 millones), las reservas de riesgo en curso (S/ 5.85 millones), el cálculo de Primas Diferidas (S/ 94 mil), y el requerimiento de patrimonio efectivo por Riesgo de Crédito (S/ 491 mil).

Inversiones y Activos Elegibles Aplicados			
Millones de S/ corrientes	Dic.2019	Jun.2020	Δ %
Caja y Depósitos	3.12	3.65	17.0%
Inst. Representativos de Deuda	19.40	18.83	-2.9%
Primas por cobrar no vencidas y no devengadas	3.01	4.94	64.0%
Total	25.53	27.42	7.4%

Los activos no elegibles corresponden a excedentes de inversiones en instrumentos de buena liquidez y con adecuadas categorías de riesgo de mercado (depósitos bancarios y cuotas de participación de fondos mutuos). La política de inversiones de la Compañía considera la diversificación como mecanismo para reducir riesgos sistémicos, adecuados niveles de calce en términos de monedas y de plazos, inversión en instrumentos de primer nivel de categoría de riesgo y preferencia por instrumentos con buena liquidez, lo cual permite cubrir adecuadamente sus obligaciones corrientes.

La Compañía ha ajustado ciertos límites de inversión de acuerdo a las Políticas de la Casa Matriz y a la evolución de los mercados en donde invierten.

La institución no apoya sus resultados en el manejo de sus inversiones, sino en el margen técnico, por lo que sus inversiones están enfocadas en instrumentos con criterios conservadores de riesgo. Sin embargo, el rendimiento neto de inversiones (S/ 14.25 millones a junio 2020, considerando los últimos doce meses) que se obtiene por la cartera de inversiones permite incrementar considerablemente el resultado neto de la compañía, el que alcanzó S/ 13.76 millones a junio del 2020, considerando los últimos doce meses.

5. Gestión de Riesgos

La administración de los diversos riesgos que enfrenta la Compañía está a cargo de la Unidad de Riesgos

Empresariales, dirigida por el Sr. Oswaldo Cohaila Bravo, funcionario dedicado a exclusividad a estas funciones. Esta Unidad depende del Comité de Riesgos conformado por un Director, el Gerente General, un miembro itinerante y el Gerente de la Unidad de Riesgos, quienes se reúnen con frecuencia mensual.

La gestión de riesgos técnicos y de reaseguros se gestiona desde dos pilares. El primero de ellos a cargo de la Gerencia Técnica, que cuenta con un Área de Riesgos encargada de la evaluación técnica y de la evaluación crediticia de los clientes asegurados, de acuerdo con las políticas de suscripción definidas por la Compañía, así como de la gestión con las empresas reaseguradoras. El segundo pilar está a cargo de la Unidad de Riesgos Empresariales quien analiza los riesgos de las operaciones de la Compañía, así como la variación de la frecuencia y de la severidad de los siniestros dentro del marco reglamentario.

a. Riesgo Crediticio

SECUREX se especializa en la cobertura de seguros de caución, y de acuerdo a la Resolución SBS N° 3198-2013, referente a la resolución automática de las pólizas por incumpliendo de pago, en este tipo de riesgos no se libera la cobertura garantizada por falta de pago. En este sentido, SECUREX cuenta con una Política de Fraccionamiento para algunos clientes de caución, que consiste en un pago inicial de 30%, permitiendo la cancelación del saldo hasta en 3 letras, periodo en que se asume el riesgo crediticio de contraparte.

En el caso de los seguros de créditos a la exportación, la Compañía negocia con los clientes una probable suma asegurada, sobre la que se aplica una prima que revisan periódicamente en función a las ventas reales de los clientes. En estas pólizas no existe riesgo crediticio, ya que el incumplimiento de pago por parte del cliente libera automáticamente la obligación de la compañía aseguradora. En el caso de los seguros de caución, que concentran el mayor riesgo crediticio, se preparan informes anuales que incluyen análisis estadísticos de los indicadores de siniestralidad y de cobertura con cesión de primas, análisis por sector económico, enfocándose en los de mayor riesgo, verificando también el adecuado desempeño de aplicativos informáticos y el cumplimiento de las normas establecidas. La gestión de riesgo de crédito también abarca: (i) el seguimiento de la capacidad de pago y de la solvencia de las compañías reaseguradoras contratadas por la Compañía; (ii) el seguimiento y el control de las garantías otorgadas por los clientes en respaldo de sus coberturas; y (iii) la revisión del portafolio de inversiones, para identificar cambios de valor en los instrumentos, apoyados en la metodología de Valor en Riesgo (VaR).

b. Riesgos Técnicos

En la gestión de la siniestralidad asumida por SECUREX participan: (i) el Área Técnica, para la aplicación de lineamientos de suscripción de pólizas, en donde se detallan límites y niveles de aprobación, seguimiento y prevención de siniestros, así como la aplicación de políticas de cesión de riesgos a reaseguros; y (ii) la Unidad de Riesgos Empresariales, con base en políticas establecidas, alineadas a los estándares de la Casa Matriz.

Posee además, una cartera altamente diversificada compuesta por primas de menor envergadura. Ello reduce el riesgo asociado con la siniestralidad del portafolio de acuerdo con la política de reaseguro, para lo cual cuenta con el apoyo de CESCE.

CESCE selecciona a las empresas reaseguradoras con las cuales trabaja, negociando las condiciones de reaseguros en forma conjunta para todo el conjunto de empresas afiliadas al grupo.

SECUREX realiza seguimiento y control del riesgo técnico desde la perspectiva de frecuencia y de severidad de la materialización de eventos catastróficos.

c. Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado aplicables a las inversiones de la Compañía se mantienen en constante seguimiento a través de la estimación del valor en riesgo (VaR), tanto para la cartera de bonos, como para la cartera de inversiones en fondos mutuos. También se estima el valor en riesgo por tipo de cambio aplicado en la posición diaria de moneda extranjera. Todos los VaR se conglomeran en el VaR de portafolio de la Compañía, incluyendo estimaciones para situaciones de estrés.

d. Gestión del Riesgo Operacional

(Res. SBS N° 2116-2009)

La Unidad de Riesgos cuenta con un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, con base en la matriz de riesgos elaborada a partir de la revisión integral de los procesos internos de la Compañía, donde se determinan aspectos críticos y se definen las acciones para reducir y/o controlar, con el objetivo de adecuarse a lo dispuesto por la normativa vigente.

Esta metodología está apoyada en matrices y en reportes, los cuales han sido desarrollados, adecuándose a estándares de la Casa Matriz y a requerimientos normativos locales.

SECUREX contempla medidas preventivas a fin de resguardar y proteger la información, desde su procesamiento hasta su almacenamiento, guardando confidencialidad para evitar mal uso de la información.

El sistema de gestión de seguridad de información de SECUREX, contempla todas las recomendaciones dadas por la SBS, relacionadas con ello y con la metodología de gestión de riesgo, siendo consistente con la gestión de riesgos operacionales.

SECUREX cuenta con información automatizada, por lo que la plataforma tecnológica constituye un soporte para la Gestión de Continuidad del Negocio.

e. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (Res. SBS N° 2660-2015)

SECUREX ha designado a un funcionario de la plana gerencial para que, de manera no exclusiva, se desempeñe como Oficial de Cumplimiento para el Sistema de Prevención de Lavado de Activos.

Por el giro de negocios de la Compañía, los clientes realizan principalmente operaciones comerciales y de comercio exterior, por lo que se cuenta con información completa y detallada de ellas a través de las centrales de riesgos. Ello reduce la posibilidad de ocurrencia de operaciones inusuales que pudieran involucrar lavado de activos.

La revisión de la información de los clientes y de los empleados es constante, con el fin de mitigar la probabilidad de ocurrencia de un hecho ilegal.

El Plan de Trabajo del Oficial de Cumplimiento para el 2020, comprende: (i) la revisión del Manual para la Prevención del Lavado de Activos de la Compañía; (ii) la revisión del Código de Conducta; (iii) la aplicación y la ejecución de la metodología correspondiente al Reglamento de Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo; (iv) la actualización del Manual de Organización y Funciones (MOF); (v) la revisión del Reglamento Interno de Trabajo; (vi) la revisión de reportes obligatorios de operación; (vii) la elaboración de informes al Directorio; y (viii) la realización de programas de capacitación.

Respecto al desarrollo del Plan de Trabajo para el primer trimestre del 2020, ha registrado un cumplimiento adecuado.

f. Gestión de Conducta de Mercado

(Res. SBS N° 4143-2019)

La Compañía ha nombrado al Sr. Oswaldo Cohaila Bravo como Oficial de Conducta de Mercado, quien adicionalmente se desempeña como Gerente de Riesgos. Este nombramiento cuenta con la autorización de la SBS.

La Oficialía es la encargada de responder los reclamos de clientes, realizar informes periódicos, y de actualizar la información de transparencia a ser puesta a disposición de los clientes.

Los reclamos pueden presentarse de manera presencial (en forma personal a través del llenado de formato impreso),

de ser el caso, se puede coordinar con la contraparte la remisión del formato en versión digital.
En segundo trimestre del 2020, SECREX no recibió reclamos de clientes, debido principalmente por la situación de emergencia nacional debido a la pandemia del Covid-19.

Con respecto al Plan de Trabajo del Oficial de Conducta de Mercado, al 30 junio del 2020 ha tenido un cumplimiento adecuado de sus actividades (9 actividades para el primer semestre).

Fortalezas y Riesgos**Fortalezas**

- Cuarto lugar en el mercado nacional en seguros de cauciones.
- Respaldo patrimonial del Consorcio Internacional de Aseguradores CIAC, holding de inversiones en Latinoamérica del Grupo CESCE, con importante presencia en el mercado internacional.
- Adecuado nivel de cobertura patrimonial de obligaciones técnicas.
- Buen rendimiento en la cartera de inversiones.
- Eficiente esquema de cesión de riesgos.

Riesgos

- Agresiva competencia en el mercado de cauciones por parte de otras compañías de seguros y entidades financieras.
- Reducido desarrollo del mercado local de seguros de caución y de seguros de crédito.
- Dependencia respecto al ritmo de ejecución de obras públicas.
- Incertidumbre política permanente en el país, a lo que se agrega las próximas elecciones presidenciales en el 2021.
- Riesgo de contracción en el mercado de seguros por menor dinamismo de la economía nacional, sumado a la incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales a consecuencia de la pandemia del Covid-19

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

A : Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías S.A.
- Consorcio Internacional de Aseguradores de Créditos – CIAC
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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.