Pan American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A.

Comité No.: 474-2026 | **Fecha de Comité: 19 de octubre 2026**

Informe con Estados Financieros al 30 de junio de 2026 | **Quito – Ecuador**

Equipo de Análisis

Msc. Jhonatan Velasteguí | dvelastegui@ratingspcr.com | (593) 4501-643

Calificación

AAA

Significado de la calificación

La entidad presenta excelente: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en su reputación en el medio, sus claras perspectivas de estabilidad y capacidad para proteger financieramente al asegurado. Si existiese debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la entidad, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-25	10-jun-26	AAA	Estable
30-jun-26	19-10-26	AAA	Estable

"PCR está registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) para emitir calificaciones crediticias como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (NRSRO) en las clases de activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, tal como se describe en las cláusulas (i), (iii) y (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934"

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En Comité de Calificación PCR decidió mantener la calificación de **"AAA"** con perspectiva "**Estable"** a la Fortaleza Financiera de **Pan American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A.** con información al **30 de junio de 2026.** La calificación se fundamenta en el respaldo institucional y técnico de Pan-American Life Insurance Group (PALIG), la especialización de la operación local en Vida y Asistencia Médica, y una posición patrimonial que supera ampliamente los requerimientos regulatorios. La Compañía mantiene una adecuada solvencia, con un excedente patrimonial significativo y un nivel de capitalización que refleja una sólida capacidad para respaldar sus operaciones. Los indicadores de liquidez y seguridad se mantienen por encima del promedio del sistema asegurador, mientras que las reservas técnicas se encuentran alineadas con los valores determinados en la validación actuarial externa. Estos factores se contraponen a la disminución de los resultados técnicos y financieros, reflejada en una menor utilidad neta y un incremento de la razón combinada. El ramo de Asistencia Médica, que concentra la mayor proporción de la prima neta emitida, presenta resultados técnicos deficitarios, cuyo efecto es compensado parcialmente por el desempeño positivo de los demás ramos. La mayor utilización del reaseguro y los ingresos provenientes de inversiones contribuyeron a los resultados del período, aunque persiste la sensibilidad de la rentabilidad frente a la evolución de la siniestralidad y los gastos del principal ramo.

Resumen Ejecutivo

- ***Posicionamiento de la Aseguradora:*** Pan-American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A. forma parte de Pan-American Life Insurance Group (PALIG) y se especializa en los ramos de Vida y Asistencia Médica. Al cierre de junio 2026, la Compañía ocupó la posición 14 dentro del mercado asegurador ecuatoriano por prima neta emitida. Su modelo de negocio se enfoca principalmente en la atención de clientes corporativos e individuales en productos de salud y vida, segmentos en los que mantiene una trayectoria consolidada y un reconocimiento de marca asociado al respaldo internacional de su grupo controlador.

- ***Respaldo de Pan-American Life Insurance Group (PALIG):*** Pan-American Life de Ecuador cuenta con un sólido respaldo institucional al ser una subsidiaria de propiedad integral de Pan-American Life Insurance Group (PALIG), organización con presencia en 22 países y altas calificaciones crediticias globales (Fitch 'A' y AM Best 'A'). Esta pertenencia le otorga acceso a estándares internacionales de solvencia, supervisión técnica desde su oficina regional en Panamá y servicios especializados a través de contratos de asistencia técnica. Asimismo, la integración se extiende al ámbito de la transferencia de riesgos mediante la participación de la reaseguradora cautiva del grupo, INRECO, consolidando una estructura operativa y financiera alineada con los mandatos globales de su casa matriz.

- ***Indicadores de liquidez y seguridad superiores al sistema***: A junio de 2026, la liquidez general alcanzó 1,32 veces y la liquidez inmediata se situó en 1,22 veces, frente a 1,29 y 1,21 veces, respectivamente, en junio de 2025. Ambos indicadores superaron los promedios del sistema asegurador de 1,22 y 0,69 veces. Asimismo, el indicador de seguridad aumentó de 1,31 a 1,34 veces, por encima del promedio sectorial de 1,16 veces. La cobertura se sustentó principalmente en las inversiones financieras, que representaron el 89,69% de los activos. No obstante, la disminución interanual del efectivo mantiene la importancia de gestionar los vencimientos y la capacidad de realización del portafolio para atender los compromisos operativos y técnicos.

- ***Cumplimiento normativo en su portafolio de inversiones:*** Al 30 de junio de 2026, las inversiones financieras de Pan-American Life de Ecuador alcanzaron US$ 83,78 millones, equivalentes al 89,69% del activo total. Este rubro registró una reducción interanual de 2,20%, explicada principalmente por la disminución de las posiciones en obligaciones corporativas y títulos del sistema financiero nacional, compensada parcialmente por el incremento de las inversiones del Estado. El portafolio mantuvo una concentración de 89,49% en renta fija, con predominio de los títulos Tipo II y Tipo I, mientras que la renta variable representó el 10,20%. Durante el semestre, las inversiones generaron rendimientos financieros por US$ 3,35 millones, con una rentabilidad anualizada de 5,60%, contribuyendo a los resultados de la Compañía. Finalmente, las inversiones admitidas ascendieron a US$ 80,95 millones, frente a un requerimiento de inversiones obligatorias de US$ 68,57 millones, generando un excedente de US$ 12,38 millones y evidenciando una cobertura superior a la exigida al corte analizado.

- ***Incremento anual de la morosidad:*** Al cierre de junio de 2026, Pan-American Life de Ecuador registró deudores por primas de US$ 2,72 millones y deudores por reaseguros y coaseguros de US$ 2,91 millones, equivalentes al 2,91% y 3,11% del activo total, respectivamente. Estos rubros crecieron 20,78% y 35,69% frente a junio de 2025. La calidad de la cartera de primas presentó un deterioro interanual, con una morosidad de primas por cobrar de 19,00% y una morosidad total de 16,10%. La cartera vencida alcanzó US$ 443,45 mil y aumentó 75,17%, por encima del crecimiento de las primas por vencer. El 84,08% de los saldos vencidos se concentró en obligaciones de hasta 60 días, mientras que el 7,40% correspondió a vencimientos de 361 días en adelante. Pese al peso reducido de estas cuentas dentro del balance, el incremento de la cartera vencida requiere seguimiento de su recuperación y cobertura mediante provisiones.

- ***Reservas técnicas coincidentes con la validación actuarial:*** Al cierre de junio de 2026, el pasivo ascendió a US$ 68,87 millones, de los cuales el 87,60% correspondió a reservas técnicas. Estas totalizaron US$ 60,33 millones y registraron una disminución interanual de 5,76%, explicada principalmente por menores reservas de seguros de vida y de siniestros pendientes. Las reservas de vida concentraron el 88,46% de los pasivos técnicos, en correspondencia con los compromisos de largo plazo de este negocio. La validación actuarial de ACTUARIA registró coincidencia entre los valores determinados y los saldos contabilizados, sin diferencias y con un cumplimiento del 100,00% en los componentes reportados.

- ***Mayor cesión de reaseguro y participación en la recuperación de siniestros:*** El indicador de cesión aumentó de 18,50% en junio de 2025 a 22,73% en junio de 2026, aunque permaneció por debajo del promedio del sistema asegurador de 33,36%. Las primas cedidas crecieron 36,89%, hasta US$ 5,34 millones, con una mayor transferencia relativa en Asistencia Médica y Vida Colectiva, cuyos porcentajes de cesión alcanzaron 27,26% y 22,34%, respectivamente. El programa combina contratos automáticos, catastróficos y facultativos para complementar la capacidad de retención frente a riesgos individuales y de acumulación. Las recuperaciones de siniestros por reaseguros cedidos aumentaron 101,87%, hasta US$ 4,16 millones, moderando el efecto del crecimiento de los pagos brutos. A su vez, las cuentas por cobrar y por pagar vinculadas al reaseguro alcanzaron US$ 2,91 millones y US$ 3,52 millones, respectivamente, por lo que sus plazos de liquidación y la exposición por contraparte requieren seguimiento.

- ***Excedente de patrimonio técnico e Indicador de Capital Adecuado de 237,77%:*** A junio de 2026, el patrimonio alcanzó US$ 24,53 millones, con un crecimiento interanual de 4,53%, explicado por el aumento de las reservas patrimoniales y del saldo agregado de resultados, sin variaciones en el capital social. El Patrimonio Técnico Reportado ascendió a US$ 24,53 millones frente a un Patrimonio Técnico Requerido de US$ 7,26 millones, generando un excedente de US$ 17,27 millones y un Indicador de Capital Adecuado de 237,77%. Este indicador expresa el excedente respecto al requerimiento y no debe interpretarse como la cobertura total del patrimonio técnico. La relación patrimonio sobre activos aumentó de 24,69% a 26,26%, mientras que el apalancamiento disminuyó a 2,81 veces, evidenciando una mayor participación de recursos propios dentro del balance.

- ***Disminución de la rentabilidad y menor contribución técnica:*** A junio de 2026, Pan-American Life de Ecuador registró una utilidad neta de US$ 2,39 millones, con una reducción interanual de 36,65%. El margen de contribución disminuyó 24,56%, hasta US$ 5,39 millones, afectado por la caída del ingreso devengado y por el cambio en el ajuste de la reserva de estabilización, que pasó de una liberación a una constitución. A su vez, los gastos administrativos aumentaron 2,18%, reduciendo el resultado técnico en 68,21%, hasta US$ 861,78 mil. La razón combinada se incrementó de 85,89% a 95,10%, pese a la disminución de la siniestralidad retenida de 57,30% a 56,37%. El ROE se ubicó en 20,81% y el ROA en 5,03%, inferiores a los niveles de junio de 2025 y a los promedios del sistema de 23,27% y 5,96%, respectivamente. Los ingresos de inversiones alcanzaron US$ 3,35 millones, con una disminución de 4,42%, y continuaron siendo el principal aporte al resultado frente a la menor contribución técnica.

- ***Presión técnica en Asistencia Médica compensada por otros ramos:*** A junio de 2026, Asistencia Médica concentró el 74,91% de la prima neta emitida y registró una razón combinada de 105,48%, una siniestralidad neta retenida devengada de 68,60% y un resultado técnico negativo equivalente al 3,87% de las primas. En contraste, Vida Individual y Vida Colectiva presentaron razones combinadas de 49,41% y 91,80%, con resultados técnicos sobre primas de 45,83% y 6,33%, respectivamente. Los ramos de vida representaron el 21,04% de la emisión y generaron un margen de contribución conjunto de US$ 2,59 millones. Su aporte, junto con el resultado positivo de Accidentes Personales, permitió mantener una razón combinada consolidada de 95,10% y un resultado técnico equivalente al 3,67% de la prima neta emitida. La concentración en Asistencia Médica mantiene la sensibilidad de los resultados globales a la evolución de sus costos y condiciones de suscripción.