

**Desempeño del Sector
Asegurador (ITRIM05)****▪ Aspectos Preliminares**

Durante el primer trimestre del año 2005, la economía venezolana continuó el ciclo expansivo observado desde el año 2004, lo que aunado a la disminución de los niveles de conflictividad política ha seguido beneficiando el ambiente operativo en el cual operan las empresas. Así, al cierre del primer trimestre del año 2005, el Producto Interno Bruto registró una expansión de 7,9%, comparado con el mismo período el año anterior, impulsado tanto por el crecimiento del sector privado (8,9%) como por el crecimiento registrado por el sector público (5,1%) ambos afianzados en los crecientes niveles de gasto público, el cual sigue estando apoyado en los históricamente altos precios del petróleo. Por su parte, durante el trimestre se registró un descenso en el nivel de inflación, siendo que la variación anualizada del Índice de Precios al Consumidor a marzo del año 2005 se ubicó en 15,8% mientras que durante el mismo período del año anterior se ubicaba en 23,6%. A pesar de las mejoras en las condiciones macroeconómicas, el Ejecutivo Nacional decidió mantener el sistema de control de cambio y de precios, mientras que decretó una nueva devaluación de la moneda en un 12% hasta 2.150 bolívares por dólar. La existencia de los mencionados controles, aunados a las posibles contingencias de la futura aplicación de la Ley de Ilícitos Cambiarios, continúan imprimiendo una significativa volatilidad al ambiente operativo venezolano

Impulsado por el ciclo expansivo observado en la economía venezolana, el sector asegurador logró nuevos avances en el volumen de negocios y en los principales indicadores de gestión durante el trimestre, siendo que las primas cobradas se elevaron hasta 1.497.390 millones de bolívares, superiores en un 20%, en términos anualizados, con relación a las registradas durante el año 2004, mientras que si se ajusta dicho comportamiento sobre la base de la inflación promedio del período, se obtiene que las primas cobradas expresadas en bolívares constantes se elevaron en un 14%.

El mayor volumen de primas y los beneficios derivados de los diferentes programas de control de siniestros y de costos, resultaron en una significativa mejora del resultado técnico del sector hasta llegar a representar un 6,6% de la prima cobrada. Por su parte, pese al efecto positivo de la devaluación registrada durante el trimestre sobre la cartera de inversiones del sector, altamente concentrada en títulos valores denominados en moneda extranjera, la caída en las tasas de interés en el mercado monetario y las limitadas oportunidades de inversión no permitieron una mejora de la relación de gestión general a primas cobradas (6,3%). Es así como, la mejora del resultado técnico se reflejó en una nueva mejora de la rentabilidad del sector, siendo que las relaciones ROAA y ROAE alcanzaron 16% y 41%, respectivamente.

El aumento de los dividendos en efectivo pagados y el aumento del volumen de negocios, se reflejó en un ligero deterioro de los indicadores de apalancamiento del sector, alcanzando niveles superiores al promedio de los últimos cinco años, mientras que el aumento más que proporcional de los capitales retenidos en fianzas con relación al patrimonio permitió, resultó en un ligero aumento del indicador de capitales retenidos en fianzas a patrimonio hasta 1,7 veces, siendo que tal exposición se encuentra relativamente concentrada en pequeñas empresas las cuales son más vulnerables por tener una menor capacidad de respuesta dado sus menores niveles patrimoniales.

Analistas

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32
franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Jorge Yanés
(58 212) 286 33 56
jorge.yanes@fitchvenezuela.com

Carlos Fiorillo
(58 212) 286 38 44
carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com

Julio 2005

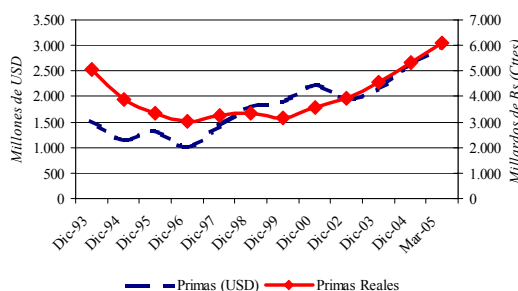
La calificación de riesgo otorgada por Fitch Venezuela, S.A. refleja la habilidad de la compañía para cumplir en forma oportuna sus actuales y futuras obligaciones contractuales derivadas de las coberturas de reaseguros emitidas, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de venta o compra de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Venezuela, S.A. no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información.

Desempeño del Sector¹

En línea con el ciclo expansivo de la economía, durante el primer trimestre del año 2005 se mantuvo la tendencia positiva del sector asegurador venezolano, apoyado no sólo en una expansión en el volumen de negocios, sino también por las mejoras ocurridas en los procesos de control de siniestros y costos de operación. Para el cierre de marzo de 2005, las primas cobradas se elevaron hasta 1.497.390 millones de bolívares, superiores en un 20%, en términos anualizados, con relación a las registradas durante el año 2004, mientras que si se ajusta dicho comportamiento sobre la base de la inflación promedio del período, se obtiene que las primas cobradas expresadas en bolívares constantes se elevaron en un 14%. En términos de dólares el crecimiento del nivel de primas también alcanzó el 14%. Es importante destacar que estas variaciones anualizadas pudiesen estar subestimadas, ya que la suscripción de primas en el país históricamente ha evidenciado un alto grado de estacionalidad, siendo que en los primeros meses del año se registran menores niveles de suscripción, en comparación con los últimos meses del año.

Las primas de seguros generales continuaron afianzadas durante el trimestre en el significativo crecimiento de las ventas de vehículos (+82% durante el período), lo cual permitió que las primas de seguros generales concentraran el 46% de las primas totales. Es importante destacar que durante el trimestre se mantuvo el esquema de ajuste de los valores asegurados (aunque en menor medida que períodos anteriores), con lo cual parte del aumento en el nivel de primas está explicado por un ajuste en el precio de las mismas y no sólo por un mayor volumen de negocios.

Gráfico N° 1
Evolución de las Primas



*Marzo 2005 anualizado

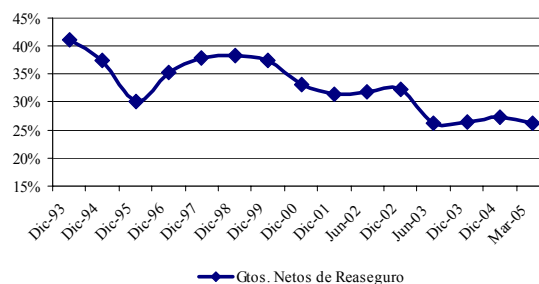
La relativa estabilidad de la mezcla de riesgos suscritos y las aún amplias capacidades disponibles en el mercado reasegurador internacional, permitieron que el sector

podiera mantener proporcionalmente su costo de reaseguro, con lo cual la relación de prima retenida se mantuvo en 84%, similar a la registrada durante el año anterior.

Durante el período se evidenciaron los continuos esfuerzos realizados en el sector para controlar el costo de los siniestros, lo que aunado a las menores presiones inflacionarias y aquellas derivadas de la devaluación, permitieron una reducción de la relación de siniestralidad bruta hasta 39%, 7 puntos porcentuales por debajo del resultado mostrado al cierre del año 2004. Siguiendo la tendencia de otros períodos, en los cuales no se registraron siniestros de gran cuantía (usualmente cubiertos por los reaseguradores), el mercado registró una relación de siniestralidad neta de reaseguros relativamente superior a la siniestralidad bruta, siendo que la relación de siniestros netos de pagos de reaseguradores a prima retenida se ubicó en 42%, también inferior al resultado evidenciado al cierre del período anterior (48%).

Siguiendo la tendencia iniciada desde el año 1999, año en el cual se registró una feroz competencia a nivel de precios, el sector asegurador venezolano ha logrado contener el crecimiento de los gastos de administración, los cuales sólo se incrementaron durante el primer trimestre tan sólo en un 9%, en términos anualizados, con relación al cierre del año 2004, lo que aunado al mayor control de los costos de adquisición permitió mantener la relación de costos operativos a primas cobradas en 25%. Por su parte, el aumento más que proporcional de la prima retenida con respecto a los costos de operación, se reflejó en una nueva mejora de los gastos operativos netos (26%), alcanzando el menor nivel en los últimos 10 años.

Gráfico N° 2
Evolución de las Costos de Operación



Así, el aumento en el nivel de primas y el adecuado control de la siniestralidad y costos de operación, resultaron en una mejora del resultado técnico hasta alcanzar +6,6% de las primas cobradas, mientras que para el año anterior el sector había registrado una ganancia del 4,9% de las primas (ver Gráfico N° 3). La mejora en el resultado técnico del sector continúa ofreciendo oportunidades a las distintas empresas para promover estrategias que aumenten sus respectivas participaciones de mercado.

El menor ritmo de devaluación experimentado durante el trimestre, aunado a la mayor estabilidad de las tasas de

¹ Los comentarios presentados en esta sección corresponden a los resultados financieros interinos correspondientes al primer trimestre del año 2005, presentados por la Superintendencia de Seguros (no auditados ni revisados por dicha Superintendencia).

interés en el mercado local, no permitió mayores avances en el resultado financiero, el cual alcanzó 6,3% de las primas cobradas.

Grafico N° 3
Evolución del Resultado Técnico



Así, la mejora del resultado técnico junto al relativo mantenimiento de la gestión de las inversiones, permitieron un aumento del resultado neto hasta 198.583 millones de bolívares, superior en un 45%, en términos anualizados, con relación a las registradas al cierre del año 2004, mientras que las relaciones ROAA y ROAE mejoraron hasta 16% y 41% respectivamente, ambas relaciones significativamente mayores que el promedio de los últimos 5 años (ROAA: 9%; ROAE: 23%).

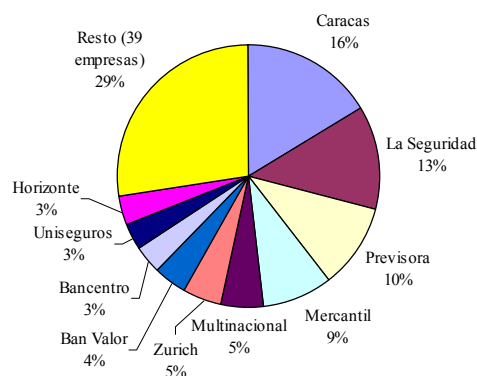
El crecimiento proporcional de las inversiones con relación a las reservas técnicas permitió el mantenimiento de los robustos indicadores de liquidez del sector registrados al cierre del año 2004, mientras que la relativa estabilidad de las inversiones en predios urbanos se reflejaron en una mayor participación de las inversiones liquidas sobre el total. Al cierre de marzo de 2005, tanto la relación de inversiones aptas a reservas técnicas como el indicador de liquidez FITCH² se ubicaron en 1,6 veces .

El aumento en los dividendos en efectivo y el mayor volumen de negocios, se reflejaron en un ligero deterioro de los indicadores de apalancamiento del sector, alcanzando niveles superiores al promedio de los últimos cinco años. Es así como al cierre del primer trimestre del año 2005, la relación de pasivo a patrimonio FITCH (el cual excluye el efecto de las revalorizaciones de activos) se elevó hasta 2,4 veces (Promedio 5 años: 2,3 veces), mientras que la relación de superávit no realizado a patrimonio se mantuvo en 25% (Promedio 5 años: 28%).

Por su parte, el aumento más que proporcional de los capitales retenidos en fianzas con relación al patrimonio, resultó en un ligero aumento del indicador de capitales retenidos en fianzas a patrimonio hasta 1,7 veces, siendo que tal exposición se encuentra relativamente concentrada en pequeñas empresas, las cuales en términos generales son

más vulnerables por tener una menor capacidad de respuesta propia dado sus menores niveles patrimoniales.

Gráfico N° 4
Participación de Mercado
(Marzo 2005)



² *Liquidez Fitch: (Disponibilidades + Inv. En Valores+Inv. En el Extranjero)/Reservas Técnicas netas de reaseguro*

Empresa	Primas Cobradas						Liquidez						Apalancamiento					
	Primas netas de Devoluciones			Liquidez FTCH			Margen de Solvencia			Pasivo/Patrimonio FTCH			Patrimonio Total					
	ITRIM05	2004	2003	ITRIM05	2004	2003	ITRIM05	2004	2003	ITRIM05	2004	2003	ITRIM05	2004	2003			
Caracas	246.733	777.172	511.968	1,6x	1,6x	1,3x	16%	98%	39%	4,5x	2,1x	3,1x	237.820	311.528	145.210			
La Seguridad	190.173	470.876	345.016	1,4x	1,4x	1,4x	14%	50%	59%	3,2x	2,8x	2,6x	121.305	181.277	132.593			
Previsora	152.092	356.240	209.485	0,8x	0,8x	0,8x	2%	4%	n.d.	3,3x	3,6x	3,1x	192.395	99.137	53.022			
Mercantil	130.853	486.364	358.790	1,3x	1,2x	1,0x	34%	20%	8%	2,7x	2,9x	3,4x	136.593	116.032	61.178			
Multinacional	79.949	331.775	255.667	5,1x	3,7x	3,8x	430%	344%	305%	0,5x	0,5x	0,6x	312.747	264.063	180.313			
Zurich	67.881	320.759	226.884	2,1x	2,2x	2,1x	41%	34%	40%	5,0x	3,9x	3,7x	76.955	84.738	53.749			
Ban Valor	62.841	232.405	123.030	1,2x	1,2x	1,0x	10%	12%	8%	3,0x	2,3x	3,2x	61.431	53.714	21.789			
Bancentro	51.789	138.772	207.118	0,9x	0,6x	0,9x	113%	128%	19%	2,1x	2,0x	2,6x	62.157	60.170	48.894			
Uniseguros	51.055	136.446	54.990	1,5x	2,0x	1,8x	7%	7%	23%	2,4x	2,2x	3,0x	31.515	25.059	10.369			
Horizonte	50.354	154.407	133.692	2,6x	4,3x	3,7x	97%	122%	86%	2,4x	1,3x	0,7x	64.499	77.650	61.952			
Catatumbo	47.337	167.225	110.432	1,5x	1,6x	1,9x	87%	91%	83%	2,5x	1,8x	1,6x	55.464	57.997	46.416			
Nuevo Mundo	46.846	134.288	127.366	0,5x	0,6x	0,3x	24%	14%	22%	3,1x	3,5x	2,3x	55.859	50.013	32.093			
Adriática	37.384	206.267	155.236	1,5x	1,6x	1,3x	77%	97%	97%	3,0x	2,8x	2,4x	63.182	61.210	52.088			
Caroni	32.412	27.795	19.515	1,3x	1,8x	2,2x	33%	159%	n.d.	3,7x	1,5x	1,9x	14.168	13.150	11.747			
La Occidental	29.771	82.036	43.415	2,0x	1,7x	1,9x	160%	141%	236%	1,2x	1,3x	1,5x	50.432	40.432	23.576			
Royal	24.220	85.118	58.042	1,9x	1,9x	1,8x	37%	25%	75%	2,6x	2,5x	2,1x	23.871	23.390	17.999			
Banesc	24.193	111.934	71.998	0,9x	0,9x	1,0x	16%	2150%	n.d.	2,8x	2,8x	2,6x	25.196	24.453	12.651			
Guayana	23.044	67.553	46.353	3,0x	3,1x	3,2x	283%	300%	310%	0,7x	0,7x	0,6x	55.592	46.534	32.908			
Carabobo	20.631	78.791	54.851	1,1x	1,2x	1,2x	19%	22%	9%	2,9x	2,3x	2,9x	14.760	13.498	7.558			
La Oriental	19.176	90.146	60.937	1,0x	1,0x	0,8x	32%	31%	52%	1,5x	1,9x	1,6x	24.413	21.104	16.172			
La Venezolana	2.238	16.375	6.758	0,0x	6,7x	12,4x	0%	58%	458%	0,0x	1,3x	0,6x	4.540	3.832	6.186			
Altamira	14.044	72.373	20.869	1,2x	1,8x	2,0x	1047%	1375%	151%	1,5x	2,7x	1,7x	17.576	13.454	8.077			
La Federación	12.560	44.915	21.527	0,6x	0,7x	0,7x	13%	7%	n.d.	3,2x	2,5x	2,1x	9.532	9.528	3.701			
Venezuela	11.367	48.248	38.821	6,6x	3,7x	3,0x	38%	24%	23%	1,2x	1,7x	1,3x	21.359	17.650	15.292			
Qualitas	10.924	69.595	5.940	0,8x	1,1x	1,1x	18%	3%	273%	2,5x	4,4x	2,7x	8.495	5.706	1.299			
American	10.028	50.792	40.663	2,4x	2,1x	2,1x	83%	80%	n.d.	2,8x	3,4x	2,8x	13.721	11.208	9.669			
Interbank	8.534	26.292	19.232	1,7x	1,6x	1,7x	60%	67%	93%	2,3x	2,3x	2,3x	12.252	10.922	7.899			
Universitas	6.301	23.778	23.450	1,0x	1,9x	1,5x	110%	97%	112%	0,9x	0,9x	1,1x	12.846	13.215	12.865			
Corporativos	4.455	24.456	9.185	1,6x	1,8x	1,0x	263%	258%	n.d.	1,3x	1,5x	5,3x	8.458	7.926	2.169			
Transeguro	4.056	6.304	2.443	1,0x	1,6x	2,2x	83%	228%	n.d.	2,3x	1,7x	0,7x	5.574	5.544	3.051			
Proseguros (Rescarven)	4.001	5.900	n.d.	0,8x	0,9x	n.d.	17%	86%	n.d.	3,3x	2,3x	n.d.	2.458	2.152	n.d.			
La Fe	3.811	8.447	4.926	1,9x	1,3x	1,0x	18%	31%	n.d.	1,6x	1,6x	0,8x	3.085	3.085	2.221			
Canarias	3.443	8.498	n.d.	1,4x	1,7x	n.d.	74%	78%	n.d.	2,8x	2,2x	n.d.	3.531	3.532	n.d.			
Provincial	3.321	12.593	12.355	3,2x	1,6x	4,5x	1486%	1457%	804%	0,5x	1,4x	0,7x	19.662	16.704	11.569			
Pirámide	2.318	12.259	4.659	2,2x	2,1x	2,1x	5%	3%	149%	2,6x	3,6x	1,1x	3.095	2.728	1.862			
Bolívar	1.126	3.802	2.991	1,3x	1,2x	1,1x	1730%	1490%	951%	0,7x	0,9x	1,1x	3.363	3.120	3.183			
La Mundial	1.034	2.998	1.594	11,0x	10,9x	10,9x	867%	810%	n.d.	1,6x	1,6x	1,4x	3.988	3.562	2.853			
Virgen del Valle	929	4.273	3.820	1,0x	2,1x	3,9x	79%	33%	51%	0,6x	0,5x	0,3x	3.893	4.078	3.447			
Hispana	869	3.758	1.144	3,1x	2,5x	1,4x	322%	383%	n.d.	0,7x	0,9x	0,6x	2.903	2.505	1.907			
Universal	839	4.164	2.930	1,5x	1,4x	2,0x	433%	338%	465%	0,8x	0,7x	0,6x	3.825	3.765	3.565			
Avila	633	3.546	n.d.	2,2x	1,8x	n.d.	513%	459%	n.d.	2,0x	1,9x	n.d.	5.905	5.922	n.d.			
Internacional	606	1.868	261	1,4x	2,8x	11,3x	244%	429%	n.d.	1,1x	0,6x	0,2x	1.809	1.960	1.991			
Sofitasa	505	19.191	n.d.	0,3x	1,3x	n.d.	151%	138%	n.d.	1,5x	2,2x	n.d.	9.282	10.597	n.d.			
La Regional	447	876	n.d.	3,3x	3,7x	n.d.	738%	985%	n.d.	0,4x	0,4x	n.d.	2.053	1.779	n.d.			
Premier (Chubb)	250	2.148	n.d.	11,9x	18,9x	n.d.	463%	437%	n.d.	0,4x	0,2x	n.d.	2.950	3.832	n.d.			
Primus	18	783	704	0,7x	1,0x	2,1x	7984%	5946%	n.d.	0,2x	0,1x	0,2x	2.340	2.391	2.038			
Sofindes	0	33.145	n.d.	0,0x	0,6x	n.d.	0%	0%	n.d.	0,0x	0,0x	n.d.	0	15.837	n.d.			
Grasp	0	4.131	3.607	0,0x	1,5x	1,7x	30%	20%	36%	0,0x	1,6x	1,6x	0	1.038	906			
Mercado	1.497.390	4.971.879	3.237.862	1,6x	1,6x	1,5x	0%	0%	n.d.	2,4x	2,0x	2,0x	1.869.047	1.812.719	1.150.022			

Empresa	Rentabilidad										Capital a Riesgo en Fianzas					
	Resultado Téc./Prima			Costos Netos/Prima Ret.			Gestión General/P/rima			ROA			Bruto/Pat.		Retenido/Pat.	
	ITRIM05	2004	2003	ITRIM05	2004	2003	ITRIM05	2004	2003	ITRIM05	2004	2003	ITRIM05	2004	ITRIM05	2004
Caracas	8%	6%	1%	27%	29%	30%	3%	18%	8%	3%	23%	9%	2.8x	2.0x	0.0x	0.0x
La Seguridad	3%	1%	-5%	17%	22%	23%	3%	9%	12%	2%	10%	7%	2.1x	1.7x	0.9x	0.8x
Previsora	9%	3%	1%	25%	30%	30%	3%	4%	5%	3%	8%	8%	0.2x	0.1x	0.2x	0.1x
Mercantil	6%	2%	-1%	27%	28%	26%	10%	4%	3%	5%	9%	4%	1.6x	1.7x	0.3x	0.3x
Multinacional	25%	11%	21%	42%	26%	12%	44%	11%	7%	12%	19%	26%	1.5x	1.5x	0.9x	0.9x
Zurich	-2%	3%	0%	40%	34%	36%	5%	3%	7%	n.d.	7%	9%	3.7x	3.1x	1.9x	1.6x
Ban Valor	12%	9%	-1%	16%	16%	18%	-8%	-7%	3%	1%	3%	3%	13.6x	14.3x	12.6x	3.2x
Bancentro	11%	6%	6%	7%	25%	18%	-7%	-6%	0%	1%	0%	1%	1.0x	0.7x	0.5x	-0.5x
Uniseguros	16%	10%	7%	9%	18%	23%	-7%	-3%	-1%	4%	12%	8%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Horizonte	8%	16%	16%	12%	19%	20%	4%	1%	1%	3%	15%	23%	0.3x	0.3x	0.1x	0.1x
Catatumbo	-6%	0%	5%	37%	34%	26%	10%	9%	8%	1%	11%	15%	5.7x	5.3x	1.7x	1.6x
Nuevo Mundo	2%	2%	-5%	27%	31%	30%	6%	8%	10%	3%	10%	8%	4.3x	4.4x	1.5x	1.5x
Adriática	-3%	3%	0%	30%	28%	31%	-7%	9%	13%	-2%	13%	13%	0.9x	0.4x	0.1x	0.0x
Caroni	2%	1%	-6%	17%	34%	32%	1%	4%	13%	1%	6%	5%	0.4x	4.3x	0.4x	4.0x
La Occidental	15%	10%	2%	21%	23%	27%	18%	3%	10%	10%	14%	10%	5.5x	7.6x	2.7x	7.2x
Royal	0%	-4%	-3%	30%	39%	42%	6%	4%	4%	3%	0%	1%	0.0x	0.1x	0.0x	0.0x
Banesco	1%	1%	0%	31%	21%	24%	2%	3%	5%	1%	7%	10%	0.4x	4.0x	0.4x	4.0x
Guayana	11%	6%	-2%	25%	30%	40%	31%	12%	29%	11%	16%	24%	9.8x	11.6x	5.2x	6.4x
Carabobo	1%	5%	3%	28%	34%	33%	5%	1%	2%	2%	11%	9%	44.9x	6.6x	0.2x	1.2x
La Oriental	10%	6%	6%	30%	28%	25%	8%	-1%	1%	6%	9%	10%	3.2x	4.9x	1.6x	2.7x
Altamira	22%	9%	2%	30%	24%	30%	-4%	-3%	11%	6%	8%	12%	54.4x	41.7x	25.7x	18.4x
La Federación	-2%	-1%	-5%	25%	26%	32%	2%	1%	5%	0%	0%	0%	15.7x	12.5x	15.1x	12.0x
Venezuela	23%	8%	3%	36%	25%	24%	27%	8%	11%	13%	20%	19%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Qualitas	0%	4%	6%	22%	4%	9%	9%	-2%	0%	4%	4%	8%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
American	14%	5%	5%	42%	26%	24%	12%	2%	3%	6%	9%	12%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Interbank	0%	-1%	-7%	27%	30%	31%	17%	6%	12%	5%	5%	6%	1.1x	8.1x	0.1x	1.5x
Universitas	-7%	-10%	-23%	38%	31%	28%	9%	11%	23%	1%	1%	0%	0.8x	0.0x	0.3x	0.0x
Corporativos	6%	4%	7%	51%	56%	54%	8%	0%	-3%	3%	6%	4%	118.2x	126.2x	7.2x	0.0x
Transeguro	-2%	22%	21%	34%	16%	18%	14%	-13%	6%	4%	6%	12%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Proseguros (Rescarven)	3%	22%	n.d.	62%	20%	n.d.	2%	-21%	n.d.	2%	2%	n.d.	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
La Fe	21%	12%	n.d.	34%	40%	n.d.	-15%	-9%	n.d.	4%	4%	n.d.	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Canarias	-29%	-15%	n.d.	59%	34%	n.d.	2%	4%	n.d.	-7%	-9%	n.d.	12.5x	9.9x	5.2x	5.0x
Provincial	8%	31%	18%	75%	36%	37%	82%	22%	26%	10%	16%	27%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Pirámide	-2%	4%	n.d.	71%	46%	n.d.	9%	-1%	n.d.	2%	4%	n.d.	79.6x	84.2x	40.0x	41.6x
La Venezolana	0%	-2%	-9%	0%	83%	148%	0%	8%	61%	0%	10%	36%	2.6x	3.0x	0.9x	1.0x
Bolivar	26%	7%	-3%	62%	76%	80%	-2%	-9%	-3%	5%	-2%	-3%	3.0x	3.9x	1.5x	0.6x
La Mundial	36%	-12%	-22%	-151%	134%	176%	5%	34%	37%	4%	7%	4%	4.0x	4.1x	0.2x	0.2x
Virgen del Valle	9%	10%	35%	72%	74%	49%	-1%	-2%	-22%	2%	7%	13%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Hispana	25%	9%	-4%	53%	60%	83%	12%	6%	23%	12%	23%	7%	50.8x	50.5x	4.8x	8.4x
Universal	1%	-2%	10%	94%	75%	70%	1%	4%	-1%	0%	1%	5%	8.5x	8.5x	8.5x	8.5x
Ávila	-10%	-4%	n.d.	74%	57%	n.d.	-36%	-19%	n.d.	-2%	-7%	n.d.	0.0x	0.2x	-0.2x	0.2x
Internacional	-78%	33%	-81%	76%	17%	118%	13%	-25%	81%	-10%	5%	0%	46.8x	42.3x	31.0x	28.6x
Sofitasa	0%	7%	n.d.	150%	38%	n.d.	1%	-1%	n.d.	0%	4%	n.d.	9.7x	8.5x	8.0x	7.0x
La Regional	32%	14%	n.d.	10%	14%	n.d.	29%	21%	n.d.	9%	12%	n.d.	0.6x	0.4x	0.6x	0.4x
Premier (Chubb)	-46%	13%	n.d.	95%	95%	n.d.	4%	16%	n.d.	-3%	13%	n.d.	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Primus	-581%	16%	47%	402%	77%	28%	308%	29%	46%	-2%	13%	27%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Sofiandes	0%	4%	n.d.	0%	34%	n.d.	0%	0%	n.d.	0%	3%	n.d.	0.0x	32.1x	0.0x	27.6x
Grasp	0%	1%	4%	0%	30%	22%	0%	1%	-2%	0%	2%	3%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Mercado	7%	5%	2%	26%	27%	26%	6%	6%	7%	4%	12%	10%	4.3x	4.0x	1.7x	1.6x