

Desempeño del Sector
Asegurador (2006)

▪ Aspectos Preliminares

Durante el año 2006, la economía venezolana continuó el ciclo expansivo experimentado desde el año 2004. Así, de acuerdo a las cifras preliminares publicadas por el Banco Central de Venezuela, al cierre del año 2006, el Producto Interno Bruto registró una expansión de 10,3%, la cual estuvo apoyada en la continua aplicación de una política fiscal expansiva soportada en los aún altos precios del petróleo. Por su parte, durante el año 2006, se incrementaron las presiones inflacionarias, siendo que la variación anualizada del Índice de Precios al Consumidor se ubicó en 17%, lo cual compara desfavorablemente con la variación de 14,4% registrada al cierre del año 2005. Asimismo, se mantuvo el control de cambio establecido desde el año 2003, siendo que el Ejecutivo Nacional no decretó devaluaciones durante el período. A su vez, desde finales del año 2006 el gobierno venezolano ha realizado algunos cambios en la reglamentación para el otorgamiento de divisas, que han ocasionado ciertos retrasos en el proceso de liquidación por parte del organismo regulador, lo que ha afectado el ciclo productivo de algunas empresas. Por su parte, durante el año se reinició la discusión en la Asamblea Nacional sobre la reforma a la Ley de Seguros y Reaseguros, proceso que continúa a la fecha. Fitch hará seguimiento al impacto de la eventual reforma de esta Ley en el ambiente operativo del sector asegurador.

Siguiendo la tendencia expansiva de la economía venezolana, el sector asegurador reflejó un nuevo avance en el volumen de negocios, mientras que los principales indicadores de gestión se mantuvieron en niveles similares a los obtenidos durante el año anterior, aunque mostrando una mayor dispersión en los resultados individuales de las empresas. De esta forma, durante el año 2006, las primas cobradas se elevaron hasta 10.492.593 millones de bolívares, superiores en un 52% con relación a las registradas el año 2005, 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 33%. Es importante destacar que tal expansión estuvo principalmente soportada en el crecimiento del segmento de seguros de personas (67%), el cual pasó a concentrar el 48% de las primas suscritas. La reducción en los niveles de siniestralidad experimentado en este segmento producto de la reciente constitución de dicha cartera, aunado al mayor control de los costos operativos, se reflejó en una importante mejora de la relación del resultado técnico del sector, hasta llegar a representar un 8,1% de la prima cobrada (2005: 5,6%). Por su parte, la ausencia de devaluación durante el período, conjuntamente con la tendencia decreciente de las tasas de interés locales y el registro de significativas reservas de provisión por parte de una empresa del sector presionó la relación de gestión general a primas cobradas, la cual se ubicó en terreno negativo por primera vez desde el año 1994. De esta forma, las relaciones ROAE y ROAA se redujeron hasta 7% y 20%, respectivamente, por debajo del promedio del sector en los últimos 5 años.

La constitución de mayores reservas registradas durante el año, se reflejaron en un ligero aumento del apalancamiento del sector, mientras que el aumento más que proporcional de los capitales retenidos en fianzas con relación al patrimonio, resultó en un deterioro del indicador de capitales retenidos en fianzas a patrimonio hasta 2,6 veces, siendo que tal exposición se encuentra relativamente concentrada en pequeñas empresas, las cuales podrían ser más vulnerables por tener una menor capacidad de respuesta dado sus niveles patrimoniales.

Analistas

Jorge Yanes
(58 212) 286 32 32
jorge.yanes@fitchvenezuela.com

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 37 43
pedro.elkhaouli@fitchvenezuela.com

José Segnini
(58 212) 286 33 56
jose.segnini@fitchvenezuela.com

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

Junio 2007

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.

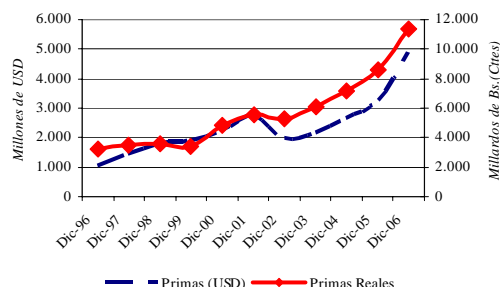
Desempeño del Sector¹

La tendencia creciente que continuó experimentando la economía venezolana durante el año 2006, nuevamente benefició las operaciones del sector asegurador venezolano. Al cierre de diciembre del año 2006, las primas cobradas se elevaron hasta 10.492.593 millones de bolívares, superiores en un 52% con respecto a las registradas al cierre del año anterior, mientras que si se ajusta dicho comportamiento sobre la base de la inflación promedio del período, las primas cobradas expresadas en bolívares constantes se elevaron en un 33%. Asimismo, la penetración del sector asegurador, medida por la relación de primas suscritas a PIB se ubicó en un 3%, por encima del promedio de los últimos 5 años (2,4%). Por otra parte, los principales indicadores de gestión estuvieron afectados por los resultados registrados por las empresas de mayor crecimiento durante el año, los cuales difieren significativamente de los indicadores promedio obtenidos por el resto de los participantes del sector. Es por ello que, para propósitos comparativos, Fitch analizó tanto los resultados registrados por todo el sector como los resultados ajustados, excluyendo tales participantes del cálculo de los indicadores.

Durante el año 2006, el crecimiento en el volumen de operaciones del sector estuvo mayoritariamente explicado por el segmento de seguros de personas, impulsado por la mayor suscripción de pólizas HCM, tanto del sector público como del privado en parte como consecuencia del aumento de la población empleada en el sector formal y en general el mayor nivel ingresos de los individuos. De esta forma, las primas del segmento de personas se incrementaron en 67% hasta alcanzar 5.048.133 millones de bolívares, concentrando un 48% del total de primas suscritas durante el año, uno de los mayores niveles registrados históricamente. Por otro lado, el segmento de seguros generales estuvo favorecido por el nuevo crecimiento de 50% experimentado en las ventas de vehículos durante el año 2006. Sin embargo, el dinamismo en la suscripción de primas de automóviles fue parcialmente compensado por la mayor competencia en precios entre las empresas de seguros. Por su parte, es importante destacar que durante el año se mantuvo el esquema de ajuste de los valores asegurados (aunque en menor medida que en años anteriores), con lo cual parte del aumento en el nivel de primas está explicado no sólo por un mayor volumen de negocios, sino también por incrementos en los precios.

¹ Los comentarios presentados en esta sección corresponden a los resultados financieros interinos correspondientes al año 2006, presentados por la Superintendencia de Seguros (no auditados ni revisados por dicha Superintendencia).

Gráfico N° 1
Evolución de las Primas



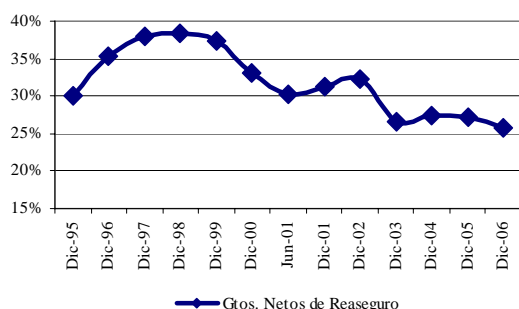
La mayor participación del segmento de seguros de personas en la mezcla de riesgos suscritos, los cuales tienen un bajo nivel de cesión, se ha reflejado en un aumento del nivel de retención del sector, siendo que la relación de prima retenida aumentó hasta 84%, tres puntos porcentuales por encima del nivel registrado durante el año anterior. Asimismo, la estabilidad del tipo de cambio contribuyó a que los costos de reaseguros no mostraran una alta volatilidad. La baja participación de riesgos del ramo de incendio y otro tipo de riesgos de tipo industrial, sugieren el mantenimiento de esta tendencia en el corto y mediano plazo, en la medida que la penetración de seguros este principalmente explicada por la expansión del consumo a nivel nacional.

Durante el año se registró una ligera mejora en los indicadores de siniestralidad, a pesar de la mayor competencia evidenciada en la suscripción de riesgos en ramos como el de vehículos. Este hecho puede ser explicado por el creciente impulso del segmento de seguros de personas, especialmente en el producto de HCM, el cual ha reducido la madurez promedio de esta cartera. De esta forma, la relación de siniestralidad bruta disminuyó hasta 46%, dos puntos porcentuales por debajo del resultado mostrado al cierre de diciembre del año 2005 (siniestralidad bruta ajustada 47,4%). Asimismo, 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 a prima retenida en 50%, (siniestralidad neta ajustada 52%), relativamente superior a la siniestralidad bruta y por debajo del resultado evidenciado al cierre del año anterior (53%). En opinión de Fitch, los adecuados resultados técnicos siguen presentándose como incentivo para una mayor competencia en precios dentro del sector en búsqueda de mayores participaciones de mercado, mientras que la maduración de la cartera recientemente suscrita podría resultar en un aumento de los niveles de siniestralidad a niveles más acordes con el perfil de los riesgos suscritos.

Durante el año 2006, el sector asegurador venezolano registró algunos retrocesos en el control de los gastos de administración, los cuales se incrementaron en un 53% con respecto al mismo período del año anterior, por encima de

la inflación promedio del período. Tales resultados pueden ser explicados en parte por el registro de alzas en el salario mínimo y otras regulaciones laborales que han presionado el costo de mano de obra de las empresas y en general las distorsiones en los precios de algunos bienes y servicios no incluidos de manera significativa en el cálculo del indicador de precios a nivel nacional. Asimismo, los costos por comisiones y gastos de adquisición registraron un aumento de 41% durante el período, inferior al crecimiento de las primas. Sin embargo, el aumento en el volumen de negocios mantuvo la relación de costos operativos a primas cobradas en 23% (costos operativos a primas cobradas ajustadas: 24%). A su vez, la relación de costos operativos netos a prima retenida se redujo ligeramente hasta 26% (ver Gráfico N° 2), principalmente gracias al aumento del negocio retenido ya que como se mencionara anteriormente, las presiones de costos aún son importantes. El mantenimiento de adecuadas políticas de control y la profundización de la tendencia de fusiones en el sector podrían ser un elemento clave para mantener estos resultados en el mediano plazo.

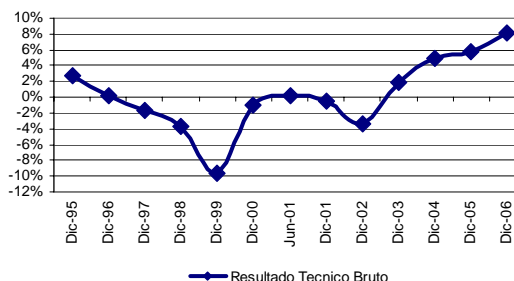
Gráfico N° 2
Evolución de los Costos de Operación



El incremento en el volumen de negocios, aunado a la ligera reducción de las relaciones de siniestralidad y de costos operativos se reflejó en un incremento de la relación del resultado técnico a primas cobradas, hasta llegar a un 8,1%, (resultado técnico ajustado: 4,26%) mientras que para el año 2005 el sector había registrado una ganancia del 5,7% de las primas (ver Gráfico N° 3). Es importante destacar que se ha evidenciado un aumento de la dispersión de este indicador entre los principales competidores del mercado, lo cual impone un seguimiento más cercano de cada uno de ellos para poder monitorear la tendencia individual de los participantes y sus posibles efectos sobre el comportamiento general del mercado.

Por su parte, la ausencia de devaluación durante el período, conjuntamente con la tendencia decreciente de las tasas de interés locales y el registro de significativas reservas de provisión por parte de una de las empresas del sector, se reflejó en una caída del resultado financiero, hasta llegar a representar una pérdida equivalente al 2% de las primas cobradas al cierre del año 2006 (resultado financiero ajustado: +2%).

Gráfico N° 3
Evolución del Resultado Técnico



Sin embargo, el aumento del resultado técnico mitigó en parte la pérdida de la gestión de inversiones, con lo cual el resultado neto disminuyó hasta 608.276 millones de bolívares, ligeramente por debajo al nivel registrado durante al cierre del año anterior. Como resultado de lo anterior y del crecimiento del volumen de negocios, los indicadores de rentabilidad retrocedieron con respecto al período anterior, siendo que las relaciones ROA y ROE se ubicaron en 7% y 20% respectivamente (2005: 10% y 26%, respectivamente).

El aumento menos que proporcional de las inversiones con relación a las reservas técnicas, se reflejó en un ligero retroceso de los indicadores de liquidez. Es así como al cierre del año 2006, tanto la relación de inversiones aptas a reservas técnicas como el indicador de liquidez FITCH² se ubicaron en 1,4 veces, ambos niveles todavía considerados conservadores.

La constitución de mayores reservas registradas durante el año, se reflejaron en un ligero aumento del apalancamiento del sector. Es así como al cierre de diciembre del año 2006, la relación de pasivo a patrimonio FITCH (el cual excluye el efecto de las revalorizaciones de activos) se ubicó en 2,5 veces, mientras que la relación de superávit no realizado a patrimonio se redujo hasta 21% (Promedio 5 años: 25%).

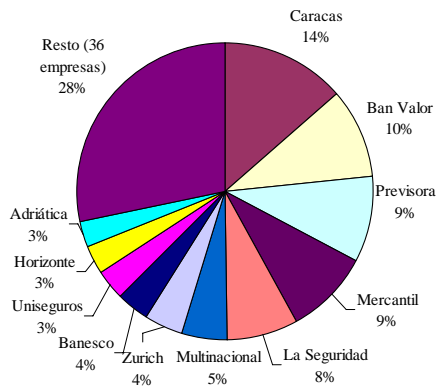
Por su parte, el aumento más que proporcional de los capitales retenidos en fianzas con relación al patrimonio, resultó en un nuevo retroceso del indicador de capitales retenidos en fianzas a patrimonio hasta 2,6 veces, siendo que tal exposición se encuentra relativamente concentrada en pequeñas empresas las cuales podrían ser más vulnerables por tener una menor capacidad de respuesta dado sus niveles patrimoniales.

Asimismo, en lo que respecta a la participación de mercado, durante el año 2006 se registraron algunos cambios en las posiciones relativas de las principales empresas del sector. Al cierre de diciembre del año 2006, se observó un importante crecimiento relativo de algunas

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

empresas como Seguros Ban Valor y Seguros La Previsora, entre otras empresas.

Gráfico N° 4
Participación de Mercado
(Diciembre 2006)



Empresa	Primas Cobradas				Liquidez FITCH				Margen de Sobrecarga				Pasivo/Patrimonio FITCH				Aplancamiento				Patrimonio Total			
	Primas netas de Devoluciones		Liquidez FITCH		Margen de Sobrecarga		Pasivo/Patrimonio FITCH		Aplancamiento		Patrimonio Total		Pasivo/Patrimonio FITCH		Aplancamiento		Patrimonio Total							
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004						
Caracas	1.416.689	1.036.086	777.172	1.7x	1.6x	1.6x	n.d.	92%	98%	2.3x	2.1x	435.370	397.527	311.528										
Ban Valor	1.025.420	318.857	232.405	1.5x	3.1x	1.2x	n.d.	23%	12%	5.7x	4.9x	2.3x	83.917	53.714										
Previsora	993.487	694.247	356.240	1.0x	0.9x	0.8x	n.d.	8%	4%	2.9x	2.9x	3.6x	205.675	99.137										
Mercantil	975.538	670.125	486.364	1.1x	1.3x	1.2x	n.d.	33%	20%	2.9x	2.8x	2.9x	265.527	116.032										
La Seguridad	802.382	664.334	470.876	1.5x	1.5x	1.4x	n.d.	40%	50%	2.7x	2.9x	2.8x	278.667	181.277										
Multinacional	514.281	389.323	331.775	3.1x	4.4x	3.7x	n.d.	650%	344%	0.6x	0.4x	0.5x	365.272	264.063										
Zurich	444.420	406.300	320.759	1.6x	1.7x	2.2x	n.d.	28%	34%	4.6x	3.7x	3.9x	115.900	84.738										
Banesco	393.526	207.261	111.934	0.6x	1.0x	0.9x	n.d.	20%	2150%	2.2x	2.3x	2.8x	66.529	24.453										
Uniseguros	332.715	256.919	136.446	1.6x	1.8x	2.0x	n.d.	19%	7%	2.1x	1.5x	2.2x	56.394	25.059										
Horizonte	324.001	205.096	154.407	2.0x	2.1x	4.3x	n.d.	108%	122%	1.5x	1.8x	1.5x	121.292	77.650										
Adriática	290.636	221.019	206.267	1.5x	1.7x	1.6x	n.d.	48%	97%	3.8x	3.2x	2.8x	59.553	61.210										
Catambo	267.378	212.665	167.225	1.5x	1.7x	1.6x	n.d.	71%	91%	2.1x	2.0x	1.8x	82.486	57.997										
Nuevo Mundo	248.515	176.151	134.288	0.7x	0.6x	0.6x	n.d.	6%	14%	3.6x	2.5x	3.5x	96.977	50.013										
Constitución (Sofitasa)	219.923	9.824	19.191	1.0x	1.4x	1.3x	n.d.	55%	138%	1.7x	0.3x	2.2x	36.553	10.597										
Allianza	215.907	89.088	72.373	1.4x	1.4x	1.8x	n.d.	42%	1375%	2.2x	2.5x	2.7x	59.891	13.454										
La Occidental	203.352	124.754	82.036	1.7x	2.0x	1.7x	n.d.	175%	141%	1.6x	1.2x	1.3x	86.471	40.432										
Bancentro	139.787	159.168	138.772	0.5x	0.7x	0.6x	n.d.	34%	128%	2.9x	1.8x	2.0x	66.157	60.170										
Guayana	131.114	100.057	67.553	2.1x	2.9x	3.1x	n.d.	263%	300%	0.9x	0.7x	0.7x	74.410	46.534										
Los Andes	130.727	83.225	33.145	0.9x	1.0x	0.6x	n.d.	30%	0%	3.2x	3.2x	3.5x	29.671	15.837										
Carabobo	125.673	76.491	78.791	1.1x	1.2x	1.2x	n.d.	83%	22%	4.0x	0.0x	2.3x	20.665	13.498										
Royal	121.756	102.848	85.118	1.5x	1.8x	1.9x	n.d.	98%	25%	2.5x	2.8x	2.5x	37.171	27.232										
La Oriental	110.718	86.715	90.146	0.5x	0.4x	1.0x	n.d.	55%	31%	2.5x	2.3x	1.9x	28.039	23.225										
Federal (La Federación)	94.300	65.721	44.915	0.8x	0.6x	0.7x	n.d.	3%	7%	2.3x	3.2x	2.5x	21.391	9.528										
Avila	92.673	32.763	3.546	0.9x	1.5x	1.8x	n.d.	8%	459%	4.6x	2.1x	1.9x	18.718	9.286										
American	86.723	70.562	50.792	3.1x	2.8x	2.1x	n.d.	114%	80%	3.4x	3.6x	3.4x	17.929	17.235										
Proseguros (Rescarven)	81.885	31.282	5.900	1.5x	1.3x	0.9x	n.d.	-91%	86%	2.0x	5.6x	2.3x	23.867	2.152										
Venezuela	65.767	60.528	48.248	2.8x	3.4x	3.7x	n.d.	21%	24%	2.2x	1.5x	1.7x	18.703	17.650										
Canarias	65.187	26.268	8.498	1.4x	1.3x	1.7x	n.d.	11%	78%	4.1x	3.6x	2.2x	7.770	3.532										
La Venezolana	55.332	25.883	16.375	1.2x	2.0x	6.7x	n.d.	4%	58%	1.7x	3.1x	1.3x	10.715	4.258										
Interbank	54.596	42.285	26.292	1.5x	1.6x	1.6x	n.d.	55%	67%	2.1x	2.5x	2.5x	16.419	10.922										
Transseguro	52.002	24.746	6.304	1.0x	0.7x	1.6x	n.d.	34%	228%	5.5x	4.2x	1.7x	11.887	7.085										
Corporativos	51.302	26.548	24.456	1.8x	1.6x	1.8x	n.d.	305%	258%	1.8x	1.6x	1.5x	13.916	9.263										
Qualitas	49.721	40.798	69.595	0.9x	0.4x	1.1x	n.d.	44%	3%	4.5x	3.3x	4.4x	11.928	5.706										
Caroni	47.206	75.585	27.795	1.8x	1.8x	1.8x	n.d.	21%	159%	2.2x	2.3x	1.5x	18.849	19.765										
Universitas	42.978	32.887	23.778	0.6x	1.4x	1.9x	n.d.	94%	97%	1.0x	1.1x	0.9x	20.858	14.196										
Pirámide	35.793	16.663	12.259	1.4x	1.7x	2.1x	n.d.	60%	3%	2.0x	2.2x	3.6x	10.848	5.127										
Premier (Chubb)	35.046	14.797	2.148	1.2x	1.5x	18.9x	n.d.	28%	437%	0.7x	0.0x	0.2x	10.960	3.832										
La Fe	34.481	12.997	8.447	1.3x	1.6x	1.3x	n.d.	43%	31%	1.7x	1.2x	1.6x	9.045	4.400										
Provincial	33.364	23.773	12.593	1.1x	1.4x	1.6x	n.d.	1047%	1457%	2.6x	1.1x	1.4x	16.735	20.499										
Internacional	27.359	0	1.868	0.9x	0.0x	2.8x	n.d.	361%	429%	5.2x	0.0x	0.6x	3.417	1.960										
Grasp	23.309	23.318	4.131	2.0x	1.4x	1.5x	n.d.	7%	20%	1.4x	2.2x	1.6x	8.129	3.700										
Boliviar	7.847	5.347	3.802	1.7x	2.3x	1.2x	n.d.	2784%	1490%	0.8x	1.0x	0.9x	3.518	3.460										
Universal	7.626	5.276	4.164	1.5x	1.0x	1.4x	n.d.	281%	338%	1.9x	1.9x	0.7x	12.331	5.777										
Hispania	6.123	3.837	3.758	1.1x	1.4x	2.5x	n.d.	804%	383%	1.1x	0.9x	0.9x	3.600	3.136										
La Mundial	6.072	5.682	2.998	12.3x	13.7x	11.0x	n.d.	940%	810%	0.9x	1.3x	1.6x	8.370	5.375										
Virgen del Valle	6.056	4.692	4.273	9.2x	5.6x	2.1x	n.d.	109%	33%	0.6x	0.3x	0.5x	4.783	4.285										
La Regional	1.843	1.659	876	3.7x	4.0x	3.7x	n.d.	698%	985%	0.4x	0.4x	0.4x	3.081	1.779										
Primus	60	55	783	180.8x	4.3x	1.0x	n.d.	90597%	5946%	0.0x	0.1x	0.1x	3.159	2.391										
Mercado	10.492.593	6.964.505	4.971.879	1.4x	1.6x	1.6x	n.d.	n.d.	n.d.	2.5x	2.1x	2.0x	3.051.451	2.379.883										

Empresa	Rentabilidad												Capital a Riesgo en Fianzas				
	Resultado Téc./Prima			Costos Netos/Prima Ret.			Gestión General/Prima			ROA			Bruto/Pat.		Retenido/Pat.		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2006	2005	
Carcas	4%	7%	6%	27%	30%	29%	7%	10%	18%	21%	31%	23%	1,7x	1,9x	0,0x	0,0x	
Ban Valor	44%	16%	9%	15%	17%	16%	-43%	-14%	-7%	1%	1%	8%	8,1x	11,9x	0,5x	2,3x	
Previsora	0%	2%	3%	27%	30%	30%	3%	2%	4%	5%	6%	8%	0,1x	0,0x	0,1x	0,0x	
Mercantil	0%	2%	2%	27%	29%	28%	6%	5%	4%	7%	9%	9%	1,8x	1,5x	0,4x	0,3x	
La Seguridad	1%	2%	1%	21%	20%	22%	9%	7%	9%	10%	9%	10%	4,6x	2,6x	1,9x	0,9x	
Multinacional	9%	18%	11%	19%	19%	26%	-5%	3%	11%	4%	17%	19%	3,5x	2,1x	1,6x	1,2x	
Zurich	1%	1%	3%	34%	35%	34%	1%	5%	3%	2%	7%	7%	6,9x	4,8x	1,6x	2,4x	
Banesco	1%	2%	1%	26%	24%	21%	2%	2%	3%	7%	8%	7%	1,8x	2,8x	1,8x	2,8x	
Uniseguros	5%	6%	10%	18%	13%	18%	-2%	-1%	-3%	7%	13%	12%	56,4x	49,3x	15,6x	8,7x	
Horizonte	17%	10%	16%	14%	17%	19%	-4%	-2%	1%	15%	9%	15%	2,1x	1,0x	1,5x	0,5x	
Adriática	-3%	2%	3%	27%	27%	28%	4%	4%	9%	2%	7%	13%	6,9x	1,0x	0,2x	0,1x	
Catatumbo	2%	1%	0%	34%	34%	34%	4%	7%	9%	8%	9%	11%	7,3x	6,3x	3,3x	2,3x	
Nuevo Mundo	4%	2%	2%	29%	30%	31%	3%	6%	8%	13%	15%	10%	2,8x	3,6x	1,0x	1,3x	
Constitución (Softitas)	18%	38%	7%	22%	29%	38%	-15%	-20%	-1%	9%	16%	4%	4,2x	2,4x	3,6x	2,4x	
Alamira	9%	10%	9%	25%	36%	24%	-2%	-5%	-3%	10%	7%	8%	0,0x	5,8x	0,0x	-3,9x	
La Occidental	10%	16%	10%	23%	23%	23%	1%	1%	3%	12%	18%	14%	7,8x	6,8x	7,6x	6,5x	
Bancentro	8%	5%	6%	32%	32%	25%	-8%	-5%	-6%	0%	0%	0%	0,0x	0,6x	0,0x	0,0x	
Guayana	4%	7%	6%	28%	29%	30%	4%	10%	12%	7%	16%	16%	8,9x	8,3x	8,4x	4,7x	
Los Andes	3%	-3%	4%	36%	34%	34%	3%	6%	0%	7%	4%	3%	29,3x	33,2x	19,9x	25,1x	
Carabobo	-7%	-3%	5%	39%	36%	34%	7%	5%	1%	1%	3%	11%	7,1x	5,6x	3,1x	2,0x	
Royal	4%	0%	-4%	30%	30%	39%	-1%	3%	4%	5%	5%	0%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	
La Oriental	1%	4%	6%	34%	34%	28%	3%	2%	-1%	5%	6%	9%	2,9x	3,1x	1,5x	1,8x	
Federal (La Federación)	5%	0%	-1%	37%	29%	26%	-3%	1%	1%	5%	1%	0%	12,1x	8,9x	10,4x	8,7x	
Ávila	3%	6%	-4%	32%	57%	57%	-3%	-1%	-19%	1%	7%	-7%	0,3x	0,0x	0,1x	0,0x	
American	12%	14%	5%	78%	26%	26%	-2%	-3%	2%	11%	11%	9%	24,4x	0,0x	0,5x	0,0x	
Proseguros (Rescarven)	36%	30%	22%	19%	21%	20%	-34%	-33%	-21%	3%	-2%	1%	39,5x	110,2x	31,4x	108,5x	
Venezuela	12%	13%	8%	25%	24%	25%	1%	7%	8%	17%	24%	20%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	
Canarias	3%	1%	-15%	45%	48%	34%	-2%	-1%	4%	1%	0%	-9%	26,9x	21,6x	9,2x	4,8x	
La Venezolana	1%	-2%	-2%	39%	41%	83%	2%	2%	8%	4%	1%	10%	38,7x	22,9x	7,2x	2,0x	
Interbank	-1%	0%	-1%	31%	26%	30%	6%	7%	6%	7%	8%	5%	17,2x	5,9x	7,4x	2,3x	
Transseguro	15%	22%	22%	17%	14%	16%	-14%	-22%	-13%	1%	0%	6%	11,2x	65,1x	-41,2x	30,8x	
Corporativos	5%	2%	4%	64%	75%	56%	0%	3%	0%	8%	5%	6%	325,0x	241,0x	97,1x	112,1x	
Qualitas	-5%	-4%	4%	41%	26%	4%	5%	6%	-2%	1%	2%	4%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	
Caroni	4%	1%	1%	36%	26%	34%	-3%	5%	4%	2%	8%	6%	13,6x	0,0x	7,6x	0,0x	
Universitas	21%	-1%	-10%	9%	30%	31%	-16%	6%	11%	7%	7%	1%	2,7x	4,2x	0,9x	1,1x	
Pirámide	5%	-1%	4%	44%	51%	46%	2%	2%	-1%	9%	1%	4%	75,2x	79,5x	28,7x	39,9x	
Premier (Chubb)	1%	2%	13%	43%	31%	95%	0%	1%	16%	3%	7%	13%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	
La Fe	10%	18%	12%	33%	40%	40%	-8%	-13%	-9%	4%	8%	4%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	
Provincial	33%	26%	31%	36%	36%	36%	8%	19%	22%	22%	24%	16%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	
Internacional	13%	n.d.	n.d.	9%	n.d.	n.d.	-13%	n.d.	-25%	0%	n.d.	n.d.	5%	0,0x	0,0x	0,0x	
Grasp	15%	n.d.	n.d.	26%	n.d.	30%	2%	2%	n.d.	1%	20%	n.d.	0,0x	1,0x	0,0x	n.d.	
Bolívar	9%	10%	7%	75%	74%	76%	-5%	17%	-9%	5%	22%	-2%	0,9x	4,0x	0,8x	2,2x	
Universal	13%	3%	-2%	69%	73%	75%	-7%	-2%	4%	9%	0%	1%	7,5x	8,1x	7,5x	8,1x	
Hispania	16%	14%	9%	66%	69%	60%	-5%	1%	6%	9%	9%	23%	21,7x	24,5x	2,0x	2,3x	
La Mundial	2%	22%	-12%	56%	-54%	134%	49%	9%	34%	19%	14%	7%	4,2x	3,4x	0,5x	0,1x	
Virgen del Valle	17%	13%	10%	66%	71%	74%	0%	5%	-2%	17%	18%	7%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	
La Regional	42%	50%	14%	12%	12%	14%	-8%	1%	21%	15%	12%	12%	1,0x	0,6x	1,0x	0,6x	
Primus	-243%	-245%	16%	329%	550%	77%	915%	899%	29%	12%	13%	13%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	
Mercado	8%	6%	5%	26%	27%	27%	-2%	3%	6%	7%	10%	12%	7,2x	5,6x	2,6x	2,3x	