

Desempeño del Sector Asegurador (al cierre de junio de 2002)

Franklin Santarelli
Carlos Fiorillo

(58-212) 286.32.32
(58-212) 286.33.56

franklin.santarelli@fitchvenezuela.com
carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com

Septiembre 2002

Desempeño del Sector¹

El desempeño del sector asegurador durante el primer semestre del año 2002 (IT02) estuvo enmarcado en un clima de incertidumbre política y reducción del nivel de actividad económica (-7%). Sin embargo, las primas cobradas registraron un crecimiento de 26% con respecto al mismo período del año anterior², mientras que la inflación promedio del semestre alcanzó un 16%. El efecto de la devaluación sobre el costo de los siniestros junto a los saqueos ocurridos durante las manifestaciones del 11 de abril de 2002 resultaron en un aumento de 6 puntos porcentuales de la relación de siniestros pagados netos de reaseguro a prima retenida la cual se elevó hasta 58%. Por su parte, las presiones inflacionarias también repercutieron sobre los costos de operación, siendo que la relación de costos operativos netos de reaseguro a prima retenida aumentó en un punto porcentuales hasta 32%. Así, el incremento de la siniestralidad y los costos de operación resultaron en un deterioro del resultado de las operaciones propias de la actividad aseguradora con lo cual la pérdida técnica fue equivalente al 4% de las primas cobradas, mientras que durante el mismo período del año anterior se registró un resultado técnico equilibrado. Tal resultado adverso fue compensado principalmente por las ganancias cambiarias derivadas del mantenimiento de una importante porción de la cartera de inversiones en títulos denominados en moneda extranjera (principalmente emitidos o avalados por la nación), lo que permitió que la rentabilidad de activos (ROA) creciera hasta 7%.

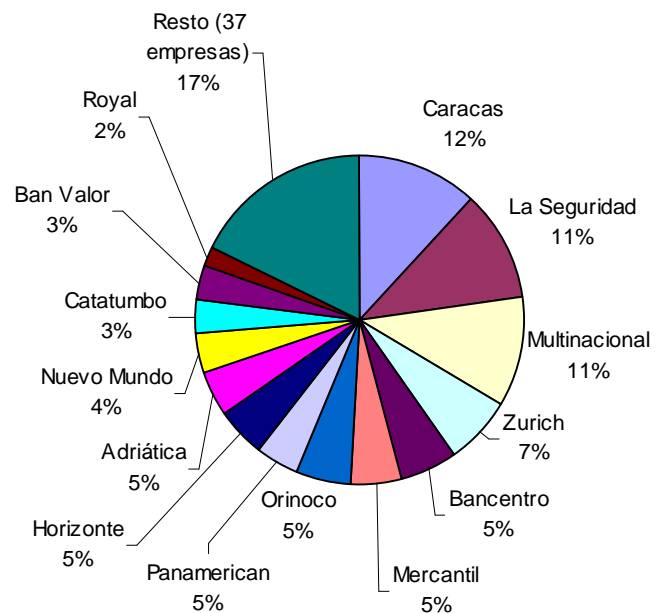
Durante el primer semestre de 2002 los indicadores de liquidez del sector se vieron beneficiados por el efecto de la devaluación sobre la cartera de inversiones en valores denominada en moneda extranjera que más que compensó el aumento de las reservas técnicas. Así, el indicador de liquidez FITCH, que refleja la cobertura de reservas por parte del portafolio de inversiones líquidas, se elevó hasta 1,5 veces.

Eventos Recientes

Durante el año 2002 se inició la publicación de diversas normas prudenciales para la aplicación de la Reforma de la Ley de Seguros y Reaseguros (RLSR) aprobada a finales del año 2001. Dentro de las mencionadas normas destaca la normativa relativa a las inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas, la cual favorecerá la liquidez del portafolio de inversiones de las empresas de seguros. A su vez, la RLSR exige que las empresas de seguros que operan en ramos de personas y generales (previamente constituidas a la publicación de la Ley) tengan un capital mínimo de operación equivalente a 200.000 unidades tributarias (2.720 millones de bolívares considerando el valor de la unidad tributaria) antes del cierre de 2002. Para el 31 de marzo de 2002, unas 27 de

las 51 empresas de seguros activas (menos del 12% de las primas cobradas) necesitaban incrementar su capital para cumplir con este requisito, lo cual demandaría aportes cercanos a 40 millones de dólares antes del cierre del año, siendo este un indicativo del proceso de fusiones y adquisiciones que posiblemente se verán en el sector en el corto plazo. Sin embargo, es importante destacar que durante el segundo semestre del año 2002 se suspendió la aplicación de la RLSR como consecuencia de un fallo del Tribunal Supremo de Justicia, volviendo a la aplicación de la antigua Ley del año 1994.

Ranking Primeras 10 Empresas de Seguros (al cierre de junio de 2002)



¹ La información contenida en este informe corresponde a los resultados financieros interinos acumulados al primer semestre del año 2002. Es importante destacar, que el desempeño del sector muestra un importante patrón de estacionalidad, siendo que la mayor actividad se concentra en el segundo semestre del año.

² Calculado sobre una base homogénea de 46 empresas de seguros (91% de la prima cobrada) que presentaron resultados en ambos periodos considerados.



ESTA PAGINA FUE INTENCIONALMENTE DEJADA EN BLANCO

Empresa	Primas Cobradas			Liquidez			Apalancamiento								
	Primas netas de Devoluciones			Liquidez FITCH			Margen de Solvencia			Pasivo/Patrimonio FITCH			Patrimonio Total		
	jun-02	jun-01	2001	jun-02	jun-01	2001	jun-02	jun-01	2001	jun-02	jun-01	2001	jun-02	jun-01	2001
Caracas	125.265	89.900	201.530	1,5x	1,1x	1,2x	35%	49%	42%	5,2x	3,0x	3,9x	70.725	54.524	54.078
La Seguridad	117.534	84.618	194.042	1,2x	0,9x	0,9x	34%	30%	27%	2,8x	2,8x	3,0x	80.869	54.173	63.698
Multinacional	113.901	81.927	182.540	2,0x	1,6x	1,3x	63%	101%	55%	1,3x	1,6x	2,1x	89.391	60.288	57.798
Mercantil	54.748	44.487	81.478	1,2x	1,2x	1,0x	20%	32%	15%	3,3x	3,3x	2,7x	18.484	12.442	14.903
Orinoco	53.599	47.952	94.541	0,9x	0,8x	0,8x	24%	4%	4%	3,6x	5,1x	4,3x	29.219	23.177	20.660
Panamerican	49.653	43.170	92.732	1,4x	1,0x	1,0x	29%	3%	1%	3,5x	3,2x	3,7x	34.842	23.087	23.302
Bancentro	57.097	46.432	100.367	0,9x	0,5x	0,8x	40%	34%	1%	3,4x	6,1x	2,8x	27.288	9.766	24.704
Nuevo Mundo	39.968	39.012	73.378	0,6x	0,7x	0,8x	11%	17%	8%	4,4x	3,9x	3,5x	16.108	17.562	16.990
Horizonte	49.535	52.652	114.721	0,7x	0,6x	0,5x	22%	3%	-44%	1,9x	1,8x	2,9x	36.596	25.126	24.218
Adriática	47.885	41.620	82.446	1,9x	1,2x	1,2x	47%	12%	27%	3,5x	3,4x	2,9x	31.318	20.638	25.245
Zurich	71.941	35.437	76.043	2,7x	2,4x	2,2x	39%	119%	107%	4,8x	2,7x	2,5x	24.600	22.355	25.108
Catatumbo	35.134	23.201	46.438	2,3x	2,1x	2,4x	154%	90%	66%	2,6x	3,2x	2,5x	32.077	23.495	26.597
Ban Valor	34.058	27.727	59.985	1,6x	1,2x	1,1x	7%	15%	8%	4,4x	3,3x	2,6x	13.543	7.088	9.649
La Oriental	18.700	15.740	31.707	1,1x	1,0x	0,6x	62%	33%	28%	2,0x	3,0x	3,0x	11.848	5.881	6.581
Guavana	18.185	17.816	43.500	2,1x	1,1x	1,1x	100%	60%	76%	1,5x	2,0x	2,0x	18.117	9.643	11.575
La Occidental	15.530	13.691	30.108	3,3x	1,2x	1,1x	440%	19%	13%	0,7x	2,9x	2,7x	20.820	8.864	9.429
Royal	21.324	22.536	46.996	2,1x	1,5x	1,0x	124%	18%	13%	1,3x	2,2x	2,2x	17.945	9.200	9.877
American	12.714	8.763	16.489	3,3x	1,3x	1,4x	12%	12%	10%	5,9x	3,9x	3,3x	4.449	4.278	4.114
Sofitasa	14.045	16.211	33.380	1,1x	0,4x	0,6x	47%	2%	23%	3,5x	2,5x	3,3x	8.240	6.031	5.664
Andes	14.000	12.297	27.328	0,9x	0,4x	0,7x	29%	12%	5%	7,3x	3,6x	4,8x	9.260	6.208	9.504
Venezuela	12.847	9.793	22.119	3,8x	3,8x	3,7x	147%	190%	181%	0,8x	0,6x	0,7x	14.993	13.897	14.587
Banesco	11.857	5.465	20.691	1,4x	0,8x	1,1x	26%	70%	37%	1,9x	2,4x	2,9x	7.976	4.029	5.091
Carabobo	13.286	9.789	21.438	1,6x	1,3x	1,4x	15%	2%	14%	3,8x	3,9x	3,9x	3.589	2.120	2.513
Universitas	13.789	12.433	26.104	1,2x	2,6x	2,6x	53%	3%	43%	1,0x	1,2x	0,7x	9.260	8.303	10.224
Chubb	5.001	1.948	3.990	31,0x	18,3x	23,2x	298%	425%	458%	1,1x	0,5x	0,5x	3.870	2.358	2.824
La Federación	5.732	7.559	14.720	1,0x	1,3x	1,4x	n.d.	1%	1%	n.d.	2,1x	1,7x	3.049	3.143	3.090
Interbank	7.048	6.594	12.377	1,6x	1,1x	1,2x	99%	70%	95%	2,9x	2,9x	2,4x	5.357	3.867	5.309
Canarias	4.859	4.088	8.433	2,5x	1,4x	2,4x	20%	125%	108%	4,4x	1,8x	3,1x	1.563	1.559	1.563
Altamira	3.625	3.343	7.276	1,9x	1,4x	1,2x	88%	62%	39%	2,4x	1,8x	1,8x	2.805	2.330	2.299
Avila	2.973	4.198	8.490	1,6x	0,8x	1,0x	18%	43%	39%	5,0x	3,5x	4,5x	3.343	2.318	2.307
Provincial	2.325	1.410	3.178	5,5x	4,6x	4,2x	3567%	4303%	4394%	0,6x	0,5x	0,5x	7.086	4.051	4.881
Corporativos	2.276	1.943	4.385	2,3x	1,9x	1,6x	0%	221%	182%	4,4x	3,6x	3,6x	1.717	1.450	1.374
La Fé	2.130	840	1.601	2,9x	6,5x	1,3x	168%	335%	301%	0,3x	0,2x	0,3x	2.094	1.488	1.306
Transeguro	1.695	1.044	2.536	1,3x	1,5x	1,4x	0%	464%	355%	1,2x	3,5x	2,0x	2.315	1.896	2.739
Virgen del Valle	1.332	1.276	2.696	2,2x	1,1x	8,4x	32%	31%	55%	0,7x	0,7x	0,5x	3.146	872	2.523
Piramide	1.247	897	2.224	1,6x	1,3x	1,1x	216%	650%	303%	0,5x	0,4x	0,5x	1.693	1.478	1.709
Bolivar	909	805	1.777	4,1x	0,7x	2,8x	49%	136%	82%	2,8x	1,5x	1,9x	2.144	2.165	2.135
Universal	796	1.531	2.886	0,8x	0,4x	0,5x	209%	149%	118%	2,0x	2,0x	1,4x	1.722	1.563	1.546
BMI	704	1.307	2.033	3,5x	1,2x	1,9x	164%	2%	70%	0,6x	1,3x	0,7x	377	270	309
La Mundial	742	655	1.360	29,0x	362,1x	22,8x	1346%	2040%	1772%	1,0x	0,2x	0,2x	2.856	2.567	2.548
Grasp	552	496	996	2,1x	1,4x	1,5x	63%	19%	22%	2,1x	1,9x	1,3x	319	324	304
Primus	244	271	602	1,1x	1,2x	1,7x	n.d.	4577%	3911%	n.d.	0,2x	0,2x	1.123	846	977
Hispana	155	155	370	2,9x	1,2x	1,2x	893%	858%	362%	0,8x	1,3x	0,9x	369	301	301
Internacional	60	122	183	105,4x	11,6x	16,8x	5539%	1513%	2074%	0,1x	0,2x	0,2x	1.903	822	801
La Regional	19	28	42	116,5x	28,2x	36,0x	n.d.	18969%	20525%	n.d.	0,0x	0,0x	1.307	792	820
Lara	2	1	26	8,4x	4,0x	4,1x	17553%	14495%	11687%	0,3x	0,3x	0,3x	2.553	1.736	1.869
Mercado	1.061.022	843.183	1.802.284	1,4x	1,1x	1,1x	n.d.	n.d.	n.d.	2,8x	2,6x	2,8x	684.271	470.373	519.646

Empresa	Rentabilidad												Capital a Riesgo en Fianzas			
	Resultado Téc./Prima			Costos Netos/Prima Ret.			Gestión General/Prima			ROA			Bruto/Pat.		Retenido/Pat.	
	jun-02	jun-01	2001	jun-02	jun-01	2001	jun-02	jun-01	2001	jun-02	jun-01	2001	jun-02	jun-01	jun-02	jun-01
Caracas	-4%	1%	4%	32%	32%	32%	16%	10%	1%	4%	6%	4%	1,2x	1,2x	0,0x	0,2x
La Seguridad	-3%	-2%	-1%	26%	29%	27%	21%	7%	7%	9%	3%	6%	1,0x	0,0x	0,5x	0,0x
Multinacional	-6%	-1%	4%	27%	29%	28%	34%	8%	5%	18%	5%	12%	1,9x	2,3x	1,3x	1,6x
Mercantil	-11%	1%	-1%	36%	25%	28%	18%	3%	4%	5%	3%	4%	2,4x	2,3x	0,3x	0,4x
Orinoco	-9%	1%	2%	44%	39%	41%	25%	3%	0%	8%	2%	2%	3,3x	3,6x	0,8x	0,9x
Panamerican	0%	3%	4%	32%	32%	31%	28%	4%	2%	11%	4%	6%	1,7x	1,9x	0,4x	0,4x
Bancentro	16%	-1%	-1%	24%	19%	14%	-10%	3%	-4%	4%	1%	-7%	0,7x	0,9x	0,6x	0,6x
Nuevo Mundo	-15%	-4%	-6%	38%	34%	39%	18%	2%	7%	2%	-1%	2%	5,9x	2,5x	2,2x	1,1x
Horizonte	-5%	0%	-7%	25%	18%	21%	-1%	3%	1%	-4%	3%	-10%	0,7x	0,1x	0,1x	0,1x
Adriática	1%	1%	-1%	35%	39%	40%	16%	3%	4%	8%	2%	4%	0,9x	1,5x	0,2x	0,4x
Zurich	-11%	1%	-1%	53%	46%	49%	13%	2%	6%	2%	2%	6%	4,9x	3,3x	1,1x	0,4x
Catatumbo	1%	2%	5%	4%	42%	32%	17%	-1%	0%	8%	0%	4%	3,9x	4,0x	1,3x	1,5x
Ban Valor	-3%	0%	-2%	19%	19%	20%	7%	1%	3%	2%	1%	2%	27,4x	35,9x	7,8x	11,2x
La Oriental	-2%	-1%	4%	32%	26%	29%	29%	3%	0%	16%	2%	5%	2,4x	2,6x	1,1x	1,3x
Guayana	6%	2%	2%	36%	35%	31%	30%	0%	0%	16%	2%	5%	23,7x	28,3x	13,4x	21,2x
La Occidental	-2%	5%	4%	44%	21%	33%	19%	-2%	0%	9%	3%	6%	8,6x	35,8x	7,8x	35,4x
Royal	-15%	0%	-12%	41%	31%	37%	38%	1%	1%	13%	0%	-20%	2,8x	8,1x	0,2x	0,5x
American	1%	9%	4%	47%	51%	56%	2%	-7%	-3%	2%	2%	1%	0,0x	175,6x	0,0x	0,0x
Sofitasa	4%	3%	0%	29%	31%	32%	-2%	5%	4%	1%	7%	5%	13,4x	15,1x	11,5x	12,5x
Andes	2%	-1%	9%	30%	37%	29%	-2%	20%	-3%	0%	10%	5%	44,5x	56,2x	41,6x	53,5x
Venezuela	-2%	10%	4%	31%	26%	30%	18%	8%	11%	9%	10%	16%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Banesco	9%	5%	5%	28%	26%	20%	16%	4%	0%	14%	4%	8%	0,7x	0,2x	0,7x	0,2x
Carabobo	-12%	-3%	-4%	49%	24%	39%	20%	5%	5%	6%	2%	3%	10,5x	21,6x	2,0x	5,0x
Universitas	-12%	-14%	6%	23%	22%	19%	14%	4%	5%	2%	-7%	18%	0,0x	1,3x	0,0x	0,4x
Chubb	5%	3%	3%	77%	85%	89%	24%	3%	5%	18%	3%	7%	54,3x	33,2x	0,0x	0,0x
La Federación	-3%	-2%	0%	34%	30%	31%	3%	4%	2%	0%	3%	3%	43,6x	27,6x	2,1x	2,0x
Interbank	-10%	1%	-3%	43%	26%	39%	12%	2%	6%	1%	2%	4%	1,6x	1,3x	0,9x	0,7x
Canarias	-8%	-5%	-5%	38%	65%	59%	8%	5%	5%	0%	0%	0%	0,0x	21,3x	0,0x	4,9x
Altamira	13%	7%	11%	41%	43%	43%	1%	8%	2%	6%	8%	15%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Avila	-2%	0%	-11%	62%	53%	46%	5%	-6%	-4%	1%	-3%	-14%	0,3x	1,8x	0,3x	1,0x
Provincial	15%	8%	14%	43%	47%	41%	8%	26%	28%	20%	8%	19%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Corporativos	-23%	-5%	0%	91%	77%	83%	38%	20%	3%	4%	5%	2%	201,0x	80,5x	129,9x	-49,8x
La Fé	41%	41%	8%	24%	24%	30%	0%	-2%	-1%	34%	19%	8%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Transeguro	-14%	-12%	0%	31%	38%	258%	21%	-18%	14%	2%	-10%	8%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Virgen del Valle	32%	21%	35%	53%	65%	53%	-23%	-2%	-22%	3%	18%	12%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Piramide	21%	42%	17%	69%	65%	80%	-2%	-2%	-2%	11%	18%	14%	263,5x	158,5x	213,2x	110,5x
Bolívar	-48%	-28%	-23%	153%	109%	100%	-16%	-22%	12%	-12%	-12%	-5%	17,4x	18,1x	5,2x	5,6x
Universal	18%	-5%	8%	123%	65%	70%	-1%	-3%	-7%	3%	-3%	1%	5,1x	17,5x	5,1x	17,5x
BMI	-13%	-4%	-4%	90%	71%	85%	23%	4%	5%	12%	0%	2%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
La Mundial	-3%	10%	-13%	73%	65%	112%	40%	28%	28%	5%	8%	7%	6,2x	3,6x	0,3x	0,1x
Grasp	-20%	-4%	-7%	41%	48%	47%	23%	9%	7%	1%	3%	1%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Primus	38%	26%	22%	42%	50%	57%	22%	5%	13%	11%	8%	18%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Hispana	-5%	-18%	-39%	108%	128%	135%	49%	-3%	-1%	11%	-5%	-26%	127,5x	68,9x	100,9x	38,1x
Internacional	-18%	12%	-19%	179%	39%	93%	519%	39%	56%	15%	6%	7%	13,4x	27,7x	8,3x	20,9x
La Regional	-24%	1%	1%	166%	53%	84%	2585%	325%	249%	37%	11%	12%	1,7x	2,4x	1,7x	2,4x
Lara	-3976%	-3281%	-309%	2546%	2819%	341%	45629%	7018%	1042%	21%	2%	8%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Mercado	-4%	0%	0%	32%	30%	31%	17%	5%	3%	7%	3%	4%	6,2x	8,6x	3,2x	3,6x

La información contenida en este informe proviene de diversas fuentes: Cámara de Aseguradores de Venezuela; Superintendencia de Seguros de Venezuela e Información proporcionada directamente por las empresas. FITCH Venezuela no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, ni por los resultados que se puedan obtenerse del uso de dicha información.