

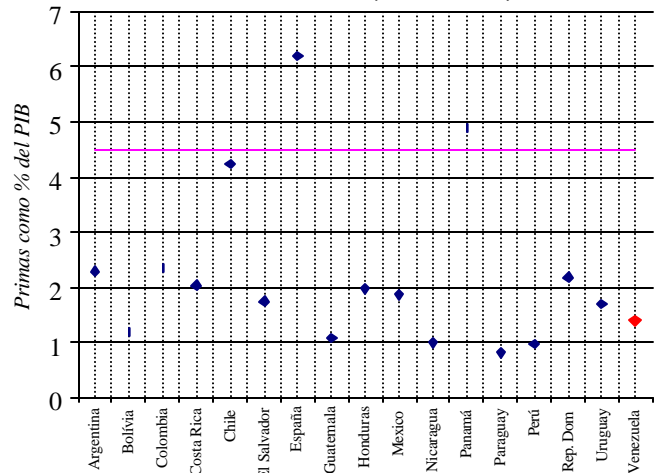
Desempeño del Sector¹

Durante el año 2002 la economía venezolana estuvo afectada por un ambiente de confrontación política, caracterizado además por constantes protestas, un intento de golpe de estado y un paro cívico nacional que se inició durante el mes de diciembre hasta principios del mes de febrero de 2003. La economía venezolana registró una contracción de 8,9% en su Producto Interno Bruto (PIB), siendo esta la cuarta recesión en 5 años y la segunda más severa en los últimos cincuenta años. En el caso del sector asegurador este creció un 28% lo cual reflejó una reducción de 3 puntos porcentuales en la velocidad de crecimiento con respecto al año 2001 (ver gráfico N° 1) mientras que al incorporar el efecto de la inflación promedio del período (22%) se puede observar que en términos reales las primas se elevaron en promedio un 5%, crecimiento similar al observado en el año 2001.

Las elevadas volatildad de la economía venezolana, el relativo bajo nivel de ingreso de la población y la escasa oferta de productos de seguros de vida, han derivado en una muy baja penetración del sector asegurador dentro de la economía nacional. Para el año 2002, la relación de primas a PIB se ubicó en tan solo 1,4%, un nivel muy inferior al promedio latinoamericano el cual se ubica alrededor del 5% (ver gráficos N° 2).

El aumento en el nivel de primas se corresponde en gran parte al efecto que tuvo sobre el precio de las primas los valores asegurados dado el mayor nivel de devaluación e inflación, ya que no se incrementó significativamente el volumen de primas vendidas. Es importante destacar que este resultado estuvo afectado por las restricciones en la comercialización de productos durante el mes de

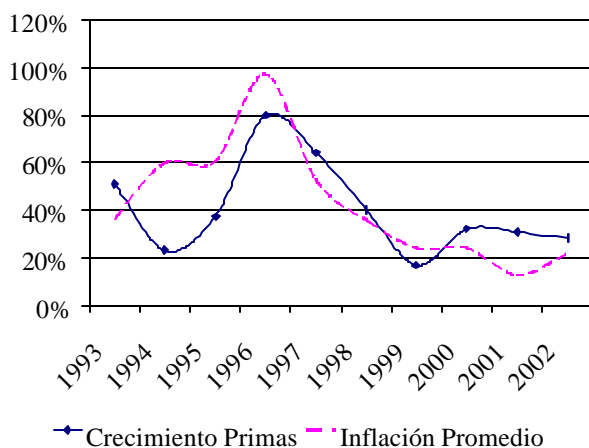
Gráfico N° 2: Penetración Seguros en Latinoamérica (Año 2001)



diciembre como consecuencia del paro cívico nacional, época en la cual el sector suele registrar el mayor volumen de ventas. A su vez, la drástica devaluación del bolívar registrada durante el período llevó nuevamente el nivel de primas por debajo de los 2.000 millones de dólares, un nivel comparable con el registrado en el año 1999. Por su parte, el incremento del costo del reaseguro (el cual no necesariamente puede ser trasladado a los precios de las pólizas) se reflejó en una reducción de los niveles de retención del sector hasta 77% de las primas cobradas, el nivel más bajo desde finales del año 1996.

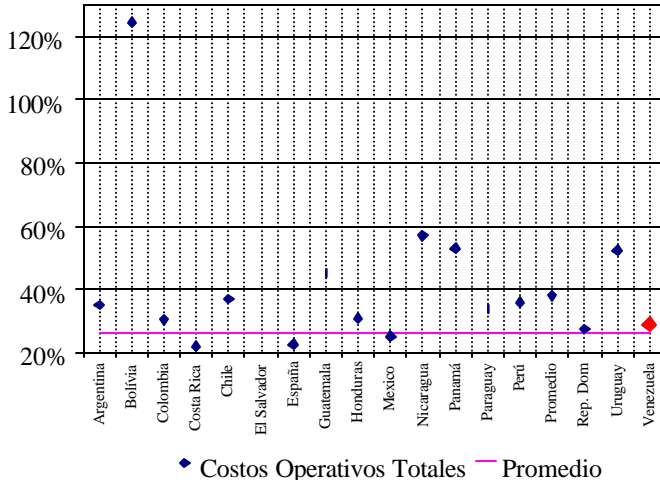
El efecto de la devaluación sobre el costo de los siniestros a lo que contribuyó el efecto de los saqueos ocurridos durante las manifestaciones del 11 de abril de 2002 resultaron en un aumento de casi 29% en el monto de siniestros pagados, lo que derivó en un incremento hasta 54% de la relación de siniestralidad, siendo que este indicador resultó por debajo del promedio de los últimos 5 años (58%). Es importante destacar que el efecto del paro cívico no solo se reflejó en una alteración del patrón de comercialización y cobro sino también de los procesos de registro y pago de siniestros, por lo cual los resultados reales podrían reflejar ligeros cambios. Por su parte, la no ocurrencia de siniestros de severidad, normalmente

Gráfico N° 1: Evolución de las Primas Cobradas



¹ Los comentarios presentados en esta sección corresponden a los resultados financieros consolidados del sector, excluyendo los resultados de algunas empresas que no han presentado la información correspondiente al año 2002 a la fecha de elaboración de este reporte. Por tal motivo los resultados de los años anteriores fueron normalizados utilizando una muestra uniforme de empresas.

Gráfico N° 3: Costos de Operación en Latinoamérica (Año 2001)



cedidos a reaseguradores así como la elevada participación de los ramos de servicios sobre el total de primas nuevamente se relegó en un resultado adverso en la actividad de reaseguro, siendo que la siniestralidad neta se elevó hasta 60%, casi cuatro puntos porcentuales por arriba del nivel registrado el año anterior y 6 puntos porcentuales mayor que la siniestralidad bruta del año. A su vez, el incremento de las reservas para siniestros pendientes de pago resultó en un aumento de casi cuatro puntos porcentuales en la siniestralidad incurrida (63%), nivel que aún se ubica dentro del promedio de los últimos cinco años pero que podría estar reflejando una tendencia expansiva.

La fusión de algunas empresas y la aplicación de diversas medidas para contener el crecimiento de los costos de operación, permitió a las empresas de seguros mantener sus indicadores de eficiencia. Así, la relación de comisiones pagadas a primas se redujo en casi un punto porcentual hasta 13% mientras que la relación de gastos de administración a primas se mantuvo en 15%. El aumento proporcional de los costos del reaseguro y de los desembolsos recibidos por concepto de gastos de administración y ventas, contribuyeron a mantener la relación de costos operativos netos de reaseguro a primas retenidas en 32%, nivel similar al registrado en el AF01, aunque inferior en casi 3 puntos porcentuales con relación al promedio de los últimos cinco años. Es importante destacar que si bien los costos de operación han mostrado una mejora en los últimos años, la relativamente elevada concentración en ramos de servicio y el escaso tamaño del mercado coloca a las empresas aseguradoras venezolanas en desventaja con sus pares en el resto del continente (ver Gráfico N°3).

Las presiones inflacionarias y los mayores esfuerzos de comercialización esperados para el año 2003 exigen un severo control de los costos operativos para poder mantener o mejorar los resultados del sector en medio de un ambiente económico severamente adverso.

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.

Así para el 2002, el crecimiento de la siniestralidad incurrida más que compensaron el mayor nivel de primas resultando en una pérdida técnica equivalente al 3% de las primas cobradas, lo que contrasta negativamente con el resultado equilibrado registrado el año anterior (ver gráfico N° 4). Dicho resultado técnico adverso fue más que compensado con mayores ingresos financieros y particularmente con beneficios extraordinarios provistos por cuantiosas ganancias cambiarias (aproximadamente el 60% de la utilidad) derivadas de una importante cartera de inversiones en valores emitidos o avalados por la República denominados en moneda extranjera con lo cual el resultado neto del período se elevó hasta 393.546 millones de bolívares y las relaciones ROA y ROE alcanzaron 17% y 42% respectivamente, los niveles más altos registrados en los últimos cinco años.

El mayor volumen de primas y los efectos de la devaluación sobre la cartera de títulos valores resultaron en un aumento de 52% de las inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas. Vale la pena destacar que siguiendo con la tendencia observada desde el año 2001, el sector asegurador venezolano no incrementó el valor de sus inversiones en inmuebles, con lo cual la participación de estas inversiones se redujo hasta 21%, el nivel más bajo en los últimos 10 años. Esta mejora en la composición de la cartera de inversiones benefició ligeramente los indicadores de liquidez del sector, siendo que la relación de inversiones a reservas técnicas e inversiones líquidas a reservas técnicas netas de reaseguros se elevaron en ambos casos hasta 1,4x. Es importante destacar que si bien durante el período se habían aprobado algunas disposiciones legales tendientes a incentivar una mejor composición de la cartera de inversiones, la inestabilidad en el marco jurídico del sector no permitió que dichas disposiciones pudieran aplicarse de manera integral (ver gráfico N° 5).

El aumento de la rentabilidad del sector y el menor peso de las revaluaciones de inmuebles dentro del patrimonio permitieron

Gráfico N° 4: Rentabilidad

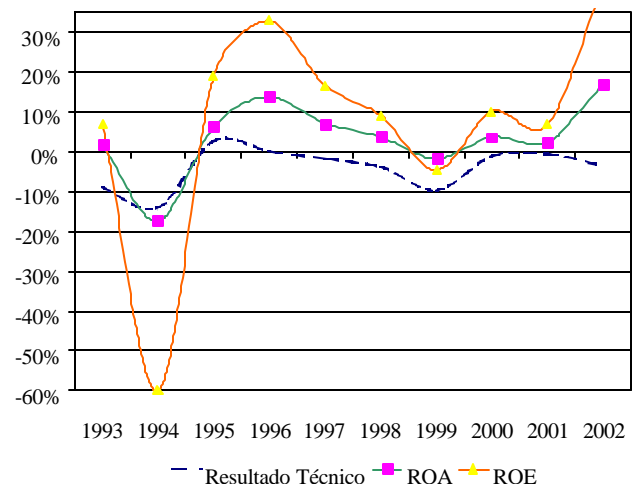
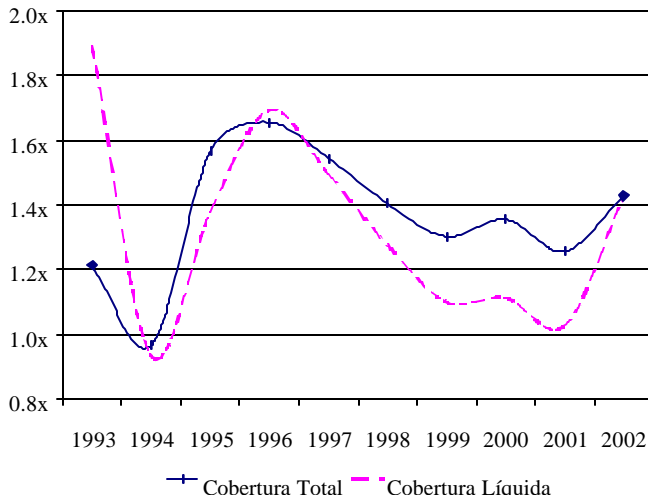


Gráfico N° 5: Cobertura



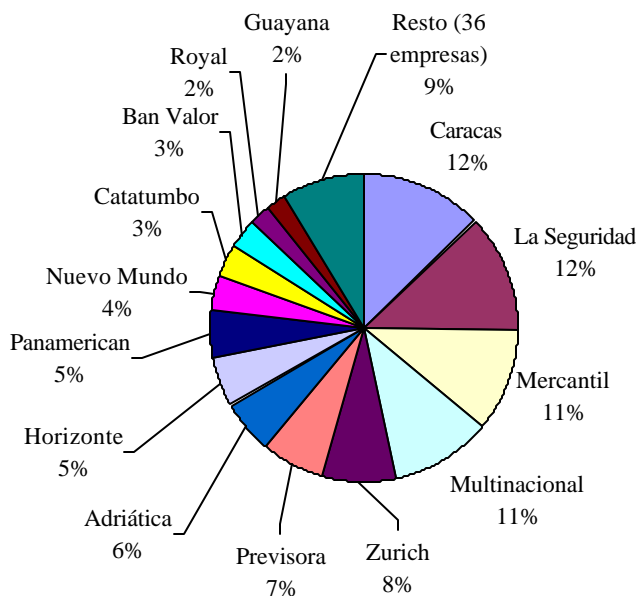
mejorar la calidad del patrimonio y, a su vez, mejorar las relaciones de capitalización. Así para diciembre de 2002 la relación de pasivo a patrimonio FITCH se redujo hasta 1,8x, también el nivel más bajo en los últimos 10 años. Al igual que en el caso de las inversiones aptas, el recurso de amparo en contra de la aplicación de la Ley de Seguros del año 2001 resultó en la suspensión (al menos momentánea) de la exigencia de aumento del capital de las empresas de seguros. Tal situación hubiera afectado a unas 25 empresas de un total de 57 quienes no hubieran cumplido con dicho requerimiento al mostrar capitales sociales y superávit ganados (de

fácil capitalización) inferiores al mínimo exigido de 200.000 unidades tributarias.

Perspectivas año 2003

Considerando la elevada correlación existente entre el nivel de ingresos y la demanda de seguros así como el efecto que tiene la inflación sobre el costo de los siniestros, el año 2003 luce un año de muchos retos para el sector asegurador venezolano. La menor demanda de primas y el aumento esperado en la siniestralidad impondrán presiones sobre el resultado técnico, siendo que el control eficiente de los costos operativos será clave para poder compensar las presiones enunciadas. En cuanto al proceso de consolidación del sector, la suspensión de la aplicación de la Ley del año 2001 podría reducir los incentivos para continuar con el proceso de fusiones y adquisiciones observado desde el año 2000, siendo también que se reducirían los incentivos al proceso de mejoramiento de la calidad del portafolio de inversiones y la mejor estimación de las reservas técnicas. Por su parte, la aplicación del control de cambios desde finales del mes de enero de 2003 impondrá mayores trabas administrativas al manejo del negocio, ya que podría afectar el proceso de cobro y pago a los reaseguradores e incluso limitar algunas iniciativas tendientes a reducir los costos de los siniestros, como había la sustitución de las compras de repuestos dentro del país por la importación directa de los mismos por parte de las empresas de seguros. Si bien, la normativa publicada por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) relacionada con el sector, les brinda la posibilidad a las empresas de seguros de acceder a las divisas necesarias para su normal funcionamiento, el proceso de aprobación y asignación de divisas, al igual que en otros controles de cambio, puede que no sea lo suficientemente eficiente como para proveer los recursos en los tiempos requeridos.

Gráfico N° 6:
Ranking Primeras Empresas de Seguros
(al cierre de diciembre de 2002)



Fitch Ratings

Empresa	Primas Cobradas			Liquidez			Analcamiento								
	Primas netas de Devoluciones			Liquidez FITCH			Margen de Solvencia			Pasivo/Patrimonio FITCH			Patrimonio Total		
	2002	Jun-02	2001	2002	Jun-02	2001	2002	Jun-02	2001	2002	Jun-02	2001	2002	Jun-01	2001
Caracas	269,458	125,265	201,530	1.3x	1.5x	1.2x	311%	35%	42%	1.6x	5.2x	3.9x	201,429	70,725	54,078
La Seguridad	266,397	117,534	194,042	1.2x	1.2x	0.9x	50%	34%	27%	2.9x	2.8x	3.0x	96,967	80,869	63,698
Mercantil	227,843	54,748	81,478	1.1x	1.2x	1.0x	25%	20%	15%	2.9x	3.3x	2.7x	50,185	18,484	14,903
Multinacional	225,921	113,901	182,540	2.5x	2.0x	1.3x	214%	63%	55%	0.9x	1.3x	2.1x	117,461	89,391	57,798
Zurich	162,055	71,941	76,043	2.3x	2.7x	2.2x	50%	39%	107%	3.7x	4.8x	2.5x	31,607	24,600	25,108
Previsora	139,544	61,073	85,387	0.6x	0.5x	0.3x	1%	18%	49%	3.6x	5.3x	3.3x	26,062	18,690	18,540
Adriática	116,861	47,885	82,446	1.9x	1.9x	1.2x	97%	47%	27%	2.2x	3.5x	2.9x	42,600	31,318	25,245
Horizonte	112,457	49,535	114,721	1.0x	0.7x	0.5x	46%	22%	-44%	1.7x	1.9x	2.9x	38,310	36,596	24,218
Panamerican	108,354	49,653	92,732	1.4x	1.4x	1.0x	n.d.	29%	1%	1.0x	3.5x	3.7x	70,656	34,842	23,302
Nuevo Mundo	76,593	39,968	73,378	0.4x	0.6x	0.8x	44%	11%	8%	2.7x	4.4x	3.5x	20,633	16,108	16,990
Catatumbo	70,404	35,134	46,438	1.8x	2.3x	2.4x	170%	154%	66%	2.5x	2.6x	2.5x	32,891	32,077	26,597
Ban Valor	63,496	34,058	59,985	0.9x	1.6x	1.1x	29%	7%	8%	3.2x	4.4x	2.6x	13,571	13,543	9,649
Royal	48,489	21,324	46,996	2.3x	2.1x	1.0x	144%	124%	13%	1.2x	1.3x	2.2x	17,539	17,945	9,877
Guayana	42,623	18,185	43,500	2.2x	2.1x	1.1x	180%	100%	76%	0.9x	1.5x	2.0x	20,282	18,117	11,575
La Occidental	39,529	15,530	30,108	1.9x	3.3x	1.1x	293%	440%	13%	1.4x	0.7x	2.7x	18,062	20,820	9,429
La Oriental	32,388	18,700	31,707	1.1x	1.1x	0.6x	115%	62%	28%	1.6x	2.0x	3.0x	12,768	11,848	6,581
Banesco	31,507	11,857	20,691	1.6x	1.4x	1.1x	37%	26%	37%	3.7x	1.9x	2.9x	8,954	7,976	5,091
American	30,708	12,714	16,489	3.2x	3.3x	1.4x	98%	12%	10%	2.6x	5.9x	3.3x	7,164	4,449	4,114
Carabobo	27,645	13,286	21,438	3.2x	1.6x	1.4x	71%	15%	14%	0.7x	3.8x	3.9x	9,791	3,589	2,513
Venezuela	26,521	12,847	22,119	6.4x	3.8x	3.7x	54%	147%	181%	0.8x	0.8x	0.7x	18,894	14,993	14,587
Caroni	24,378	11,055	21,509	1.3x	1.1x	0.7x	82%	0%	39%	1.6x	2.0x	1.4x	9,031	8,465	6,475
Uniseguros	22,962	9,695	15,170	1.7x	2.1x	1	0%	166%	108%	2.5x	1.6x	2	6,515	9,116	4,646
Interbank	16,783	7,048	12,377	1.5x	1.6x	1.2x	147%	99%	95%	2.0x	2.9x	2.4x	6,823	5,357	5,309
La Federación	12,437	5,732	14,720	1.0x	1.0x	1.4x	n.d.	n.d.	1%	n.d.	n.d.	1.7x	3,367	3,049	3,090
Chubb	10,288	5,001	3,990	17.2x	31.0x	23.2x	n.d.	298%	458%	1.2x	1.1x	0.5x	3,468	3,870	2,824
Altamira	9,024	3,625	7,276	2.0x	1.9x	1.2x	254%	88%	39%	1.5x	2.4x	1.8x	4,954	2,805	2,299
La Venezolana	6,844	5,855	5,277	10.1x	7.6x	6.0x	0%	329%	0%	1.3x	2.0x	2.3x	5,266	3,192	2,420
Corporativos	5,941	2,276	4,385	2.4x	2.3x	1.6x	n.d.	0%	182%	5.2x	4.4x	3.6x	1,630	1,717	1,374
Provincial	4,853	2,325	3,178	6.7x	5.5x	4.2x	4523%	3567%	4394%	0.5x	0.6x	0.5x	10,819	7,086	4,881
La Fé	3,409	2,130	1,601	1.3x	2.9x	1.3x	121%	168%	301%	0.6x	0.3x	0.3x	1,606	2,094	1,306
Virgen del Valle	3,047	1,332	2,696	5.8x	2.2x	8.4x	37%	32%	55%	0.4x	0.7x	0.5x	3,270	3,146	2,523
Transeguro	3,035	1,695	2,400	1.9x	1.3x	1.4x	n.d.	0%	355%	0.8x	1.2x	0.9x	3,272	2,315	2,294
Piramide	2,799	1,247	2,224	2.0x	1.6x	1.1x	365%	216%	303%	0.7x	0.5x	0.5x	1,737	1,693	1,709
Bolívar	2,242	909	1,777	2.3x	4.1x	2.8x	438%	49%	82%	1.1x	2.8x	1.9x	2,982	2,144	2,135
Universal	2,198	796	2,886	1.7x	0.8x	0.5x	215%	209%	118%	2.2x	2.0x	1.4x	1,646	1,722	1,546
La Mundial	1,919	742	1,360	8.2x	29.0x	22.8x	460%	1346%	1772%	1.2x	1.0x	0.2x	2,876	2,856	2,548
Grasp	1,440	552	996	2.4x	2.1x	1.5x	26%	63%	22%	1.0x	2.1x	1.3x	585	319	304
BMI	858	704	2,033	15.4x	3.5x	1.9x	n.d.	164%	70%	0.2x	0.6x	0.7x	424	377	309
Primus	561	244	602	2.4x	1.1x	1.7x	n.d.	n.d.	3911%	n.d.	n.d.	0.2x	1,389	1,123	977
Hispana	451	155	370	9.9x	2.9x	1.2x	4094%	893%	362%	0.2x	0.8x	0.9x	1,709	369	301
Internacional	136	60	183	90.6x	105.4x	16.8x	16315%	5539%	2074%	#####	0.1x	0.2x	1,915	1,903	801
La Regional	86	19	42	29.2x	116.5x	36.0x	n.d.	n.d.	20525%	n.d.	n.d.	0.0x	1,284	1,307	820
Rescarven	37	27	57	33.7x	23.7x	11.6x	n.d.	6588%	6341%	0.2x	0.0x	0.1x	891	880	757
Bancentro	n.d.	57,097	100,367	n.d.	0.9x	0.8x	n.d.	40%	1%	n.d.	3.4x	2.8x	n.d.	27,288	24,704
Sofitasa	n.d.	14,045	33,380	n.d.	1.1x	0.6x	n.d.	47%	23%	n.d.	3.5x	3.3x	n.d.	8,240	5,664
Andes	n.d.	14,000	27,328	n.d.	0.9x	0.7x	n.d.	29%	5%	n.d.	7.3x	4.8x	n.d.	9,260	9,504
Universitas	n.d.	13,789	26,104	n.d.	1.2x	2.6x	n.d.	53%	43%	n.d.	1.0x	0.7x	n.d.	9,260	10,224
Canarias	n.d.	4,859	8,433	n.d.	2.5x	2.4x	n.d.	20%	108%	n.d.	4.4x	3.1x	n.d.	1,563	1,563
Avila	n.d.	2,973	8,490	n.d.	1.6x	1.0x	n.d.	18%	39%	n.d.	5.0x	4.5x	n.d.	3,343	2,307
Lara	n.d.	2	26	n.d.	8.4x	4.1x	n.d.	17553%	11687%	n.d.	0.3x	0.3x	n.d.	2,553	1,869
Mercado	2,114,974	1,087,654	1,844,161	1.5x	1.5x	1.1x	n.d.	n.d.	n.d.	1.7x	5.3x	2.7x	907,221	705,924	533,498

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.

Empresa	Rentabilidad												Capital a Riesgo en Fianzas			
	Resultado Téc/Prima			Costos Netos/Prima Ret			Gestión General/Prima			ROA			Bruto/Pat		Retenido/Pat	
	2002	Jun-02	2001	2002	Jun-02	2001	2002	Jun-02	2001	2002	Jun-02	2001	2002	Jun-02	2002	Jun-02
Caracas	-6%	-4%	4%	36%	32%	32%	58%	16%	1%	28%	4%	4%	0.3x	1.2x	0.0x	0.0x
La Seguridad	-6%	-3%	-1%	27%	26%	27%	15%	21%	7%	9%	9%	6%	1.0x	1.0x	0.6x	0.5x
Mercantil	-5%	-11%	-1%	39%	36%	28%	13%	18%	4%	9%	5%	4%	2.2x	2.4x	1.6x	0.3x
Multinacional	1%	-6%	4%	27%	27%	28%	22%	34%	5%	26%	18%	12%	1.6x	1.9x	1.1x	1.3x
Zurich	-8%	-11%	-1%	52%	53%	49%	13%	13%	6%	7%	2%	6%	0.0x	4.9x	0.0x	1.1x
Previsora	1%	-1%	0%	29%	29%	36%	0%	1%	1%	1%	0%	1%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Adriática	2%	1%	-1%	30%	35%	40%	15%	16%	4%	18%	8%	4%	1.5x	0.9x	0.2x	0.2x
Horizonte	9%	-5%	-7%	22%	25%	21%	-6%	-1%	1%	4%	-4%	-10%	0.7x	0.7x	0.3x	0.1x
Panamerican	-3%	0%	4%	31%	32%	31%	53%	28%	2%	39%	11%	6%	0.9x	1.7x	0.3x	0.4x
Nuevo Mundo	-8%	-15%	-6%	34%	38%	39%	16%	18%	7%	8%	2%	2%	5.9x	5.9x	2.0x	2.2x
Catumbo	-9%	1%	5%	42%	4%	32%	19%	17%	0%	9%	8%	4%	4.7x	3.9x	1.9x	1.3x
Ban Valor	-14%	-3%	-2%	22%	19%	20%	15%	7%	3%	2%	2%	2%	31.9x	27.4x	8.9x	7.8x
Royal	-10%	-15%	-12%	45%	41%	37%	18%	38%	1%	12%	13%	-20%	2.4x	2.8x	0.2x	0.2x
Guayana	4%	6%	2%	39%	36%	31%	15%	30%	0%	23%	16%	5%	21.7x	23.7x	11.5x	13.4x
La Occidental	-7%	-2%	4%	24%	44%	33%	8%	19%	0%	1%	9%	6%	10.9x	8.6x	9.9x	7.8x
La Oriental	-5%	-2%	4%	37%	32%	29%	23%	29%	0%	20%	16%	5%	2.4x	2.4x	1.0x	1.1x
Banesco	-3%	9%	5%	18%	28%	20%	9%	16%	0%	7%	14%	8%	0.3x	0.7x	0.3x	0.7x
American	3%	1%	4%	37%	47%	56%	7%	2%	-3%	15%	2%	1%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Carabobo	5%	-12%	-4%	52%	49%	39%	21%	20%	5%	43%	6%	3%	6.7x	10.5x	1.2x	2.0x
Venezuela	3%	-2%	4%	29%	31%	30%	37%	18%	11%	35%	9%	16%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Caroni	0%	-3%	-1%	22%	22%	20%	3%	5%	3%	4%	1%	4%	5.8x	3.4x	5.8x	3.3x
Uniseguros	2%	1%	4%	15%	32%	34%	2%	34%	3%	4%	15%	8%	86.1x	42.2x	19.3x	13.3x
Interbank	-15%	-10%	-3%	39%	43%	39%	22%	12%	6%	8%	1%	4%	1.6x	1.6x	0.1x	0.9x
La Federación	-10%	-3%	0%	35%	34%	31%	10%	3%	2%	1%	0%	3%	46.6x	43.6x	3.5x	2.1x
Chubb	-1%	5%	3%	89%	77%	89%	12%	24%	5%	14%	18%	7%	64.9x	54.3x	0.0x	0.0x
Altamira	11%	13%	11%	41%	41%	43%	18%	1%	2%	22%	6%	15%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
La Venezolana	-4%	6%	-8%	99%	-39%	140%	22%	9%	6%	12%	9%	-2%	0.9x	1.0x	0.7x	0.5x
Corporativos	-9%	-23%	0%	91%	91%	83%	14%	38%	3%	3%	4%	2%	296.7x	201.0x	144.7x	129.9x
Provincial	9%	15%	14%	70%	43%	41%	95%	81%	28%	32%	20%	19%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
La Fé	3%	41%	8%	45%	24%	30%	9%	0%	-1%	17%	34%	8%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Virgen del Valle	33%	32%	35%	53%	53%	53%	-22%	-23%	-22%	9%	3%	12%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Transeguro	-3%	-14%	-2%	34%	31%	34%	50%	21%	16%	24%	2%	8%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Piramide	10%	21%	17%	80%	69%	80%	0%	-2%	-2%	11%	11%	14%	312.5x	263.5x	102.2x	213.2x
Bolivar	-46%	-48%	-23%	146%	153%	100%	15%	-16%	12%	-14%	-12%	-5%	16.1x	17.4x	6.2x	5.2x
Universal	6%	18%	8%	93%	123%	70%	-3%	-1%	-7%	2%	3%	1%	19.7x	5.1x	19.7x	5.1x
La Mundial	-55%	-3%	-13%	156%	73%	112%	76%	40%	28%	6%	5%	7%	5.0x	6.2x	0.3x	0.3x
Grasp	-1%	-20%	-7%	40%	41%	47%	20%	23%	7%	24%	1%	1%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
BMI	-10%	-13%	-4%	101%	90%	85%	23%	23%	5%	23%	12%	2%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Primus	38%	38%	22%	40%	42%	57%	36%	22%	13%	26%	11%	18%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Hispana	-12%	-5%	-39%	93%	108%	135%	22%	49%	-1%	2%	11%	-26%	32.6x	127.5x	21.8x	100.9x
Internacional	114%	-18%	-19%	-14%	179%	93%	159%	519%	56%	18%	15%	7%	18.9x	13.4x	14.5x	8.3x
La Regional	-47%	-24%	1%	113%	166%	84%	556%	2585%	249%	32%	37%	12%	1.3x	1.7x	1.3x	1.7x
Rescarven	-95%	-2%	-73%	234%	150%	141%	712%	459%	253%	22%	13%	13%	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Bancentro	n.d.	16%	-1%	n.d.	24%	14%	n.d.	-10%	-4%	n.d.	4%	-7%	n.d.	0.7x	n.d.	0.6x
Sofitasa	n.d.	4%	0%	n.d.	29%	32%	n.d.	-2%	4%	n.d.	1%	5%	n.d.	13.4x	n.d.	11.5x
Andes	n.d.	2%	9%	n.d.	30%	29%	n.d.	-2%	-3%	n.d.	0%	5%	n.d.	44.5x	n.d.	41.6x
Universitas	n.d.	-12%	6%	n.d.	23%	19%	n.d.	14%	5%	n.d.	2%	18%	n.d.	0.0x	n.d.	0.0x
Canarias	n.d.	-8%	-5%	n.d.	38%	59%	n.d.	8%	5%	n.d.	0%	0%	n.d.	0.0x	n.d.	0.0x
Avila	n.d.	-2%	-11%	n.d.	62%	46%	n.d.	5%	-4%	n.d.	1%	-14%	n.d.	0.3x	n.d.	0.3x
Mercado	-4%	-3%	0%	33%	32%	30%	22%	17%	3%	18%	7%	4%	4.8x	6.1x	1.9x	3.1x

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.