

## INFORME SECTORIAL Bolivia: Sector Seguros

Con información al 30 de septiembre de 2023

La Paz, 22 de diciembre de 2023

### Equipo de Análisis

Oscar Mauricio Miranda Romero  
[omiranda@ratingspcr.com](mailto:omiranda@ratingspcr.com)

Guiva Valkiria Collareta Mérida  
[vcollareta@ratingspcr.com](mailto:vcollareta@ratingspcr.com)

(591) 2-2124127

### Resumen Ejecutivo

**Estabilidad Financiera.** En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,46%<sup>1</sup> con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. Se evidencia tasas decrecientes en 2018, 2019 y 2020 ocasionadas principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte, almacenamiento y comunicaciones, traducándose en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un PIB acumulado de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,48%, menor que 2021, los sectores no tradicionales dentro del sector agrícola favorecieron el aumento, sin embargo, se mantuvo la disminución de producción de petróleo, gas, agua y construcción.

**Composición de Mercado.** Al 30 de septiembre de 2023, el sector asegurador del país está constituido por 19 compañías, diez para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y nueve para Seguros de Personas (Vida). En el último quinquenio (2018–2022), puede percibirse un alto nivel de competencia entre las compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), donde los cuatro principales participantes poseen en promedio un 69,22% de participación en su modalidad y a septiembre 2023 tienen una participación de 74,89%. En cuanto a las compañías de Seguros de Personas (Vida), se presenta un escenario similar, donde las cuatro principales compañías acumulan una participación promedio de 76,05% de su sector y a septiembre 2023 poseen una participación de 77,05%.

**Producción Directa Neta de Anulaciones.** Durante el periodo 2018-2022, la Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y de Seguros de Personas (Vida) reflejó un crecimiento anual promedio de 4,32% y 12,56% respectivamente. A septiembre de 2023, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 277,27 millones, cifra superior a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2022 (USD 255 millones) con una variación interanual de 8,73% (USD 22,27 millones). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a septiembre de 2023, el primaje alcanzó los USD 276,98 millones cifra superior a la presentada en similar período de la gestión 2022 (USD 263,18 millones) con una variación interanual de 5,24% (USD 13,8 millones).

**Evolución de Siniestros.** El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2018-2022) alcanzó un 10,18%. A septiembre de 2023, el índice de siniestralidad se situó en 47,48%, resultado menor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (54,23%) y al índice de similar periodo de la gestión anterior (59,79%). Al 30 de septiembre de 2023, se puede observar que el ramo de Automotores (40,88%) para Seguros Generales y Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (65,22%) para Seguros de Personas son los que presentan la mayor incidencia en siniestros.

**Rentabilidad.** A lo largo del último quinquenio (2018-2022), en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los indicadores de rentabilidad ROA y ROE reflejan un comportamiento variable, que presentó mayor contracción durante las gestiones 2020 y 2021 producto de los efectos de la pandemia COVID-19, con resultados promedio de 4,73% y 13,90%, respectivamente. Con relación al sector de Seguros de Personas (Vida), los indicadores de rentabilidad presentan una tendencia similar, con indicadores promedio de 0,52% y 1,88% para el ROA y ROE respectivamente.

<sup>1</sup> Cálculo obtenido de "Bolivia: Serie histórica del Producto Interno Bruto (a precios de mercado) a precios constantes por año según actividad económica". Información obtenida del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Al 30 de septiembre de 2023 en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) se presentan valores de 3,20% para el ROA y 11,04% para el ROE; en cuanto a los Seguros de Personas (Vida), el ROA registrado es de 2,61% y el ROE de 10,56%, mostrando mejores niveles en comparación a septiembre 2022, exponiendo resultados positivos debido a que el sector en general presentó resultados ascendentes.

**Inversiones Netas.** En el quinquenio de análisis (2018-2022), las inversiones crecieron a una tasa anual promedio de 3,40% en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y -0,17% en la modalidad de Seguros de Personas (Vida). La variación a septiembre entre las gestiones 2023 y 2022 para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de 2,87% y para el sector de Seguros de Personas (Vida) de 3,58%. En cuanto al índice del rendimiento de las inversiones, al 30 de septiembre de 2023 para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de 8,28% y para Seguros de Personas (Vida) de 12,42%.

**Apalancamiento.** En el último quinquenio (2018-2022) las tendencias de los niveles de endeudamiento de ambas modalidades se mantienen sin cambios importantes, sin embargo, en 2022 la modalidad de Seguros Personales tuvo un importante crecimiento. El índice de apalancamiento medido en veces correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) a septiembre 2023 es de 2,45, mayor al resultado obtenido en septiembre 2022 donde alcanzó a 2,07, el promedio en el quinquenio analizado es de 1,96 veces. En el sector de Seguros de Personas (Vida) este indicador alcanzó a septiembre 2023 un valor de 3,04 y disminuyó en comparación al mismo período de 2022 con 3,30, el promedio del quinquenio es de 3 veces.

**Riesgo Cambiario.** La coyuntura actual que se vive en el sistema financiero, a causa de la escasez de dólares americanos, podría afectar a las compañías de seguros en la generación de un mayor costo en la transferencia de primas cedidas a reaseguro extranjero.

## Entorno

---

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,46%<sup>2</sup> con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. Se evidencia tasas decrecientes en 2018, 2019 y 2020 ocasionadas principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte, almacenamiento y comunicaciones, traduciéndose en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un PIB acumulado de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,48%, menor que 2021, los sectores no tradicionales dentro del sector agrícola favorecieron el aumento, sin embargo, se mantuvo la disminución de producción de petróleo, gas, agua y construcción.

A marzo de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,28%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,05%). Los sectores con mayor incidencia positiva fueron electricidad, gas y agua, servicios bancarios imputados, transporte, construcción, establecimientos financieros y agricultura, silvicultura, caza y pesca. Se mantiene la reducción de los sectores de petróleo y minería.

A abril de 2023<sup>3</sup>, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 3.158 millones, nivel menor en 20,20% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796 millones). Las RIN se componen de oro en su mayor parte, también de DEG, posición con el FMI y divisas. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

La Deuda Interna del TGN, a septiembre de 2023, mostró un saldo de Bs 128.107,3 millones, mayor en 19,21% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.461,5 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (58,60%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (41,40%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a junio 2023, expuso dinamismo; los depósitos disminuyeron en 3,78% respecto a similar periodo de 2022, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo. La cartera de créditos fue mayor en 0,94%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 30,6% del monto de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,7%, exponiendo crecimiento con relación a junio 2022 (2,0%).

---

<sup>2</sup> Cálculo obtenido de "Bolivia: Serie histórica del Producto Interno Bruto (a precios de mercado) a precios constantes por año según actividad económica". Información obtenida del Instituto Nacional de Estadística (INE).

<sup>3</sup> El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 61,2% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,7%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuadas. La inflación para Bolivia a septiembre de 2023 fue de 2,85%.

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. La Deuda Externa a septiembre de 2023 alcanza USD 12.305,1 millones, mayor que diciembre de 2022 (USD 12.207,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 71,17% del total, seguido de bonos con el 15,03% y deudas bilaterales con 13,80%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial<sup>4</sup> a julio de 2023 expuso un déficit de USD 95 millones, donde las exportaciones fueron de USD 6.462 millones y las importaciones de USD 6.557 millones, por variaciones negativas en agricultura, hidrocarburos, minerales y manufactura.

En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y mayor desempleo. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. Durante 2023, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mantuvieron relevancia en la dirección de la economía mundial y nacional. Así también, el país enfrentó la insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación creciente en la región y las medidas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales podrían tener un impacto en la economía nacional, especialmente sobre las subvenciones a los alimentos, combustibles y el costo de financiamiento externo. La política monetaria del Banco Central mantuvo una orientación expansiva, con inyección de liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

De acuerdo con las perspectivas mundiales (WEO) del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial disminuiría a 3,0% en 2023 y 2,9% en 2024. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 8,5% en 2023 y 7,8% en 2024. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 2,3% en 2023 y 2024. Con relación a Bolivia, se espera un crecimiento del 1,8% para 2023 y 2024, así como una inflación esperada de 3,6% en 2023 y 3,8% en 2024.

## Análisis Cualitativo

**Evolución Sectorial.** El sector asegurador en Bolivia comprende dos modalidades: Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y Compañías de Seguros de Personas (Vida).

De acuerdo con la normativa en Bolivia<sup>5</sup>, la actividad aseguradora comprende asumir riesgos de terceros y otorgar coberturas, la contratación de seguros en general, el prepago de servicios de índole similar al seguro, los servicios de intermediación y auxiliares de dichas actividades por sociedades anónimas expresamente constituidas y autorizadas para tales efectos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS). El capital mínimo suscrito y pagado para constituir una entidad aseguradora y reaseguradora debe ser de 750.000 Derechos Especiales de Giro (DEG).

El know-how necesario para realizar actividades de seguros y reaseguros es escaso y existe poco personal especializado, por lo que estas son dos de las principales barreras de entrada al mercado.

El mercado asegurador en Bolivia está constituido por las siguientes empresas:

**Cuadro N°1**  
**Compañías de Seguros en Bolivia**

Compañías de Seguros Generales y Fianzas	Compañías de Seguros de Personas
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	BUPA Insurance (Bolivia) S.A.
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.
Crediseguro S.A. Seguros Generales	Crediseguro S.A. Seguros Personales
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.
Seguros Illimani S.A.	Nacional Seguros Vida y Salud S.A.

<sup>4</sup> Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

<sup>5</sup> Ley N°1883, 25 de junio de 1998, Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Compañías de Seguros Generales y Fianzas	Compañías de Seguros de Personas
Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A.	Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Algunas de las entidades de seguros tienen como inversionistas en su Capital Social a importantes grupos financieros que operan en Bolivia; el Grupo Financiero Alianza es accionista de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.; el Grupo Financiero BISA es accionista de BISA Seguros y Reaseguros S.A. y de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.; el Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. es accionista de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. y Nacional Seguros Vida y Salud S.A.; el grupo Credicorp Bolivia S.A. es accionista de Crediseguro S.A. Seguros Generales y Crediseguro S.A. Seguros Personales; el Grupo Financiero Unión es accionista mayoritario de Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. y Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.; Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A., la empresa de más reciente ingreso en el mercado, es parte del Grupo Mercantil Santa Cruz.

El crecimiento del mercado asegurador en Bolivia depende principalmente de dos factores; por un lado, el crecimiento de la economía y poder adquisitivo a nivel general en el país, ya que genera un mayor grado de demanda interna y permite a personas naturales y jurídicas destinar parte de su presupuesto a la mitigación de riesgos; por otro lado, una mayor cultura de seguro es un factor que también repercute en el crecimiento del mercado.

Es importante aclarar que anteriormente los seguros obligatorios pertenecían a la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales); sin embargo, actualmente forman parte de la modalidad de Seguros de Personas en cumplimiento al Decreto Supremo N°2920<sup>6</sup>, que establece que el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito – SOAT sea administrado y comercializado por la entidad Pública de Seguros.

## **Análisis Cuantitativo**

### **Producción Directa Neta de Anulaciones**

De acuerdo con datos publicados por la APS al mes de septiembre de 2023, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 50,03% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 49,97%. En el último quinquenio (2018-2022) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 53,42%; el restante 46,58% pertenece a los Seguros de Personas (Vida).

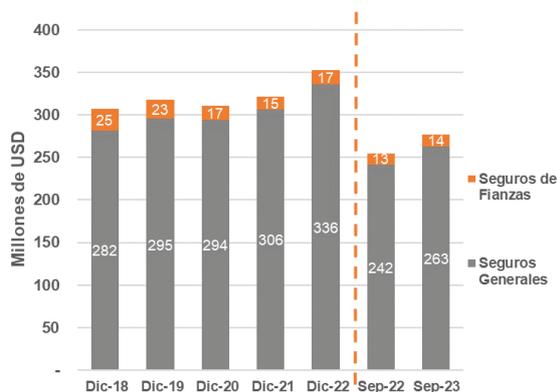
La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) posee una tendencia creciente a lo largo del quinquenio 2018–2022, evidenciándose un crecimiento anual promedio de 4,32%. Entre el 2019-2020 se aprecia una contracción de -2,24% producto de las restricciones sanitarias disminuyendo la producción de primas, pero se recupera en 3,45% a 2021. En 2022 se observa una reactivación de las actividades del sector y mayor dinamismo de la economía después del confinamiento originado por la emergencia sanitaria del COVID-19, presentando un crecimiento de 9,67% en comparación a 2021.

Al 30 de septiembre de 2023, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 277,27 millones, cifra superior a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 255 millones, presentándose un crecimiento de 8,73% (USD 22,27 millones).

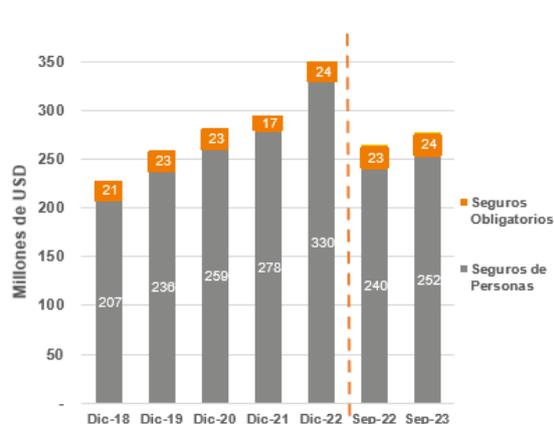
El crecimiento promedio de la Producción Directa Neta de Anulaciones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio analizado (2018-2022), fue de un 12,56% anual. Al 30 de septiembre de 2023, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 276,98 millones, cifra que es mayor en 5,24% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD 13,8 millones en términos monetarios, superando el nivel de ventas de septiembre de la gestión anterior.

<sup>6</sup> Decreto Supremo N°2920 promulgado el 28 de septiembre de 2016.

**Gráfico N°1**  
**Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)**  
 Evolución de Producción Directa Neta de Anulación  
 En millones de USD



**Gráfico N°2**  
**Seguros de Personas (Vida)**  
 Evolución de Producción Directa Neta de Anulación  
 En millones de USD



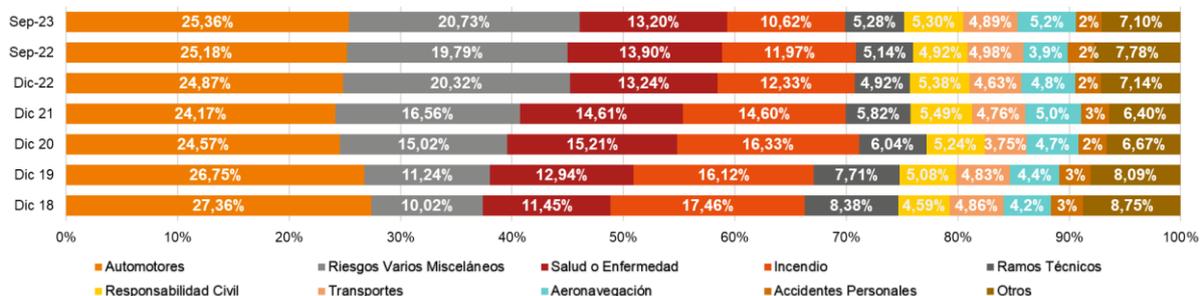
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

### Participación por Ramos<sup>7</sup>

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2018-2022 fueron: Automotores, Incendio, Riesgos Varios Misceláneos y Salud o Enfermedad con 25,54%, 15,37%, 14,63% y 13,49%, respectivamente, todos estos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 69,03%. Para el mes de septiembre de 2023, se observan los mismos ramos con la mayor participación mensual.

A continuación, se presentan los ramos con mayor participación en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). En el caso de Automotores, para septiembre de 2023 hubo una participación de 25,36%, para Riesgos Varios Misceláneos 20,73%, Salud o Enfermedad 13,20% e Incendios 10,62%.

**Gráfico N°3**  
**Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)**  
 Participación por Ramo 2018 – 2022, septiembre 2022 y 2023



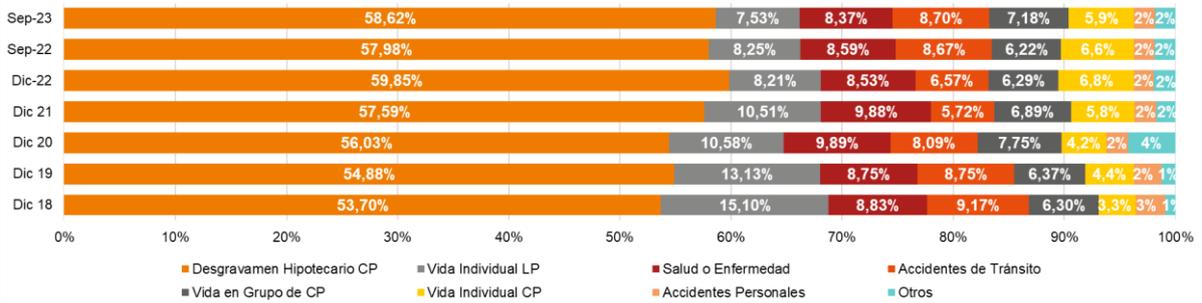
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) los ramos con mayor participación anual promedio, durante el quinquenio 2018-2022 fueron: Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo con 56,41%, Vida Individual a Largo Plazo 11,51%, Salud o Enfermedad 9,17%, Accidentes de Tránsito 7,66% y Vida en Grupo a Corto Plazo 6,72%; en conjunto todos estos ramos suman un total de 91,47%. A septiembre de 2023, la participación de estos ramos alcanzó a 58,62% para Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo, 7,53% para Vida Individual a Largo Plazo, 8,37% para Salud o Enfermedad, 8,70% para Accidentes de Tránsito, Vida en Grupo a Corto Plazo 7,18% y 5,90% para Vida Individual a Corto Plazo.

Cabe mencionar que en la modalidad de Seguros de Personas (Vida) se registró una ligera participación del ramo Salud o Enfermedad de Servicios de Pre-pago, por parte de Nacional Seguros de Vida y Salud S.A.

<sup>7</sup> En base a la Producción Directa Neta de Anulaciones.

**Gráfico N°4**  
**Seguros de Personas (Vida)**  
**Participación por Ramo 2018 – 2022, septiembre 2022 y 2023**



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

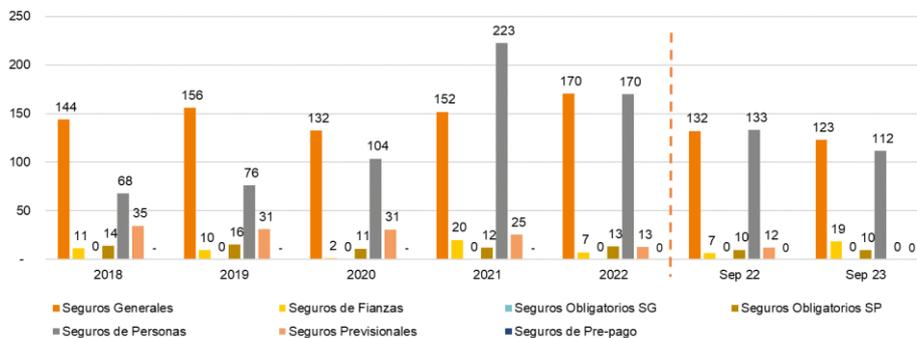
### Siniestralidad

A lo largo del quinquenio 2018-2022 puede apreciarse una tendencia creciente en los siniestros que es proporcional al comportamiento de la Producción Directa Neta de Anulaciones, sin embargo, al presente corte se ve un cambio en la misma. El porcentaje de siniestralidad respecto de la Producción Directa Neta de Anulaciones al mes de septiembre de 2023 obtuvo un nivel de 47,48%, evidenciando un decremento de 9 puntos porcentuales, respecto de septiembre de la gestión anterior, donde se alcanzó un nivel de siniestralidad del 56,79%. En términos monetarios, los siniestros de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) alcanzaron a USD 141.68 millones y USD 121,47 millones para Seguros de Personas (Vida).

Respecto a la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos de Automotores y Salud o Enfermedad presentan el mayor volumen de siniestros. A septiembre de 2023 estos mismos mantienen niveles de siniestralidad de 40,88% y 21,27%, respectivamente.

En el sector de Seguros de Personas (Vida), cabe destacar que Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo abarca la mayoría de los Siniestros Directos de la modalidad (65,22%).

**Gráfico N°5**  
**Evolución de Siniestralidad 2018 – 2022, septiembre 2022 y 2023**  
**En Millones de USD**



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

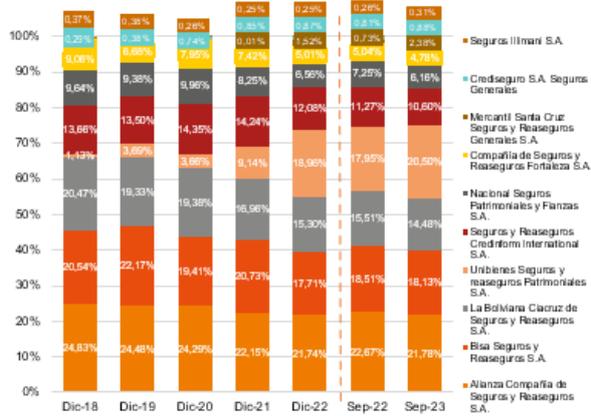
### Participación de Mercado

En esta sección se presenta la evolución de participación de mercado de las compañías en las modalidades de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y Seguros de Personas (Vida), en base a la Producción Directa Neta de Anulaciones y a la Producción Neta Retenida.

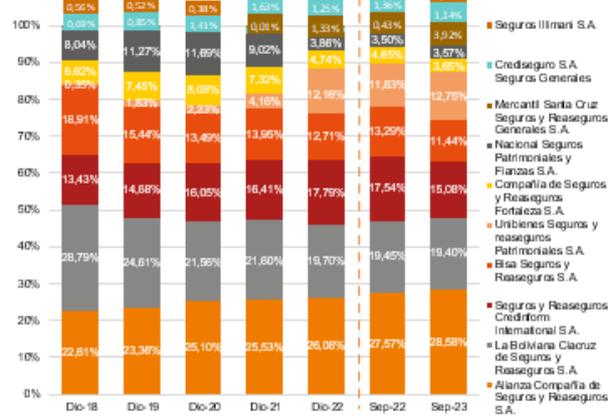
Las variaciones del porcentaje de participación de las compañías dentro de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio objeto de análisis (2018–2022), se destaca en la estructura de participación la incorporación de Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. durante la gestión 2021.

A septiembre de 2023, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 21,78%, Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 20,50%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 18,13%, y La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 14,48%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 74,89% en su modalidad.

**Gráfico N°6**  
Evolución de Participación  
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)  
Producción Directa Neta de Anulaciones



**Gráfico N°7**  
Evolución de Participación  
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)  
Producción Neta Retenida



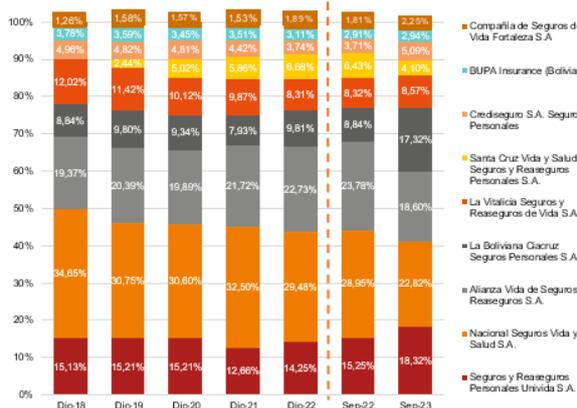
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Considerando la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A septiembre de 2023 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 28,58%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 19,40%, Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A. 15,08% y Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 12,75%. La suma total de estas participaciones es de 75,82%.

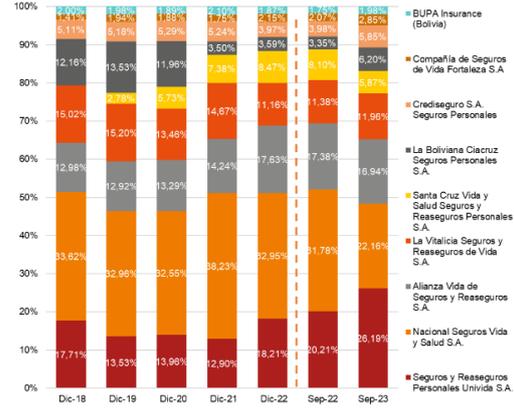
En el quinquenio 2018-2022 no se presentaron fluctuaciones importantes en las participaciones de la Producción Directa Neta de Anulaciones de las compañías del sector de Seguros de Personas (Vida), se destaca la incorporación de Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. a partir de la gestión 2019.

A septiembre de 2023, las compañías con mayores niveles de participación de esta modalidad de acuerdo con sus niveles de Producción Directa Neta de Anulaciones son: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 22,82%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. con 18,60%, Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. con 18,32%, y La Boliviana Ciacruz Seguros Personales con 17,32%. La participación conjunta de estas compañías abarca el 77,05% en su modalidad.

**Gráfico N°8**  
Evolución de Participación  
Seguros de Personas (Vida)  
Producción Directa Neta de Anulaciones



**Gráfico N°9**  
Evolución de Participación  
Seguros de Personas (Vida)  
Producción Neta Retenida



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

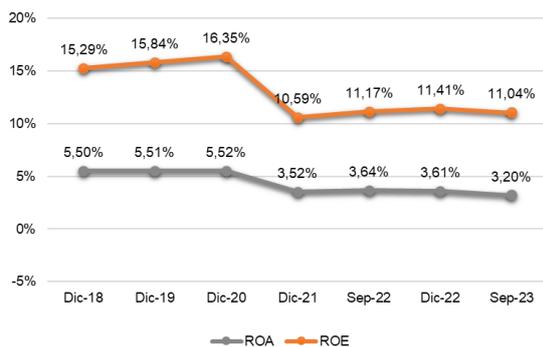
Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida, se pueden observar algunos cambios. A septiembre de 2023 se presenta el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. 26,19%, Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 22,16%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. 16,94% y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. 11,96%. La suma total de estas participaciones es de 77,25%.

### Rentabilidad

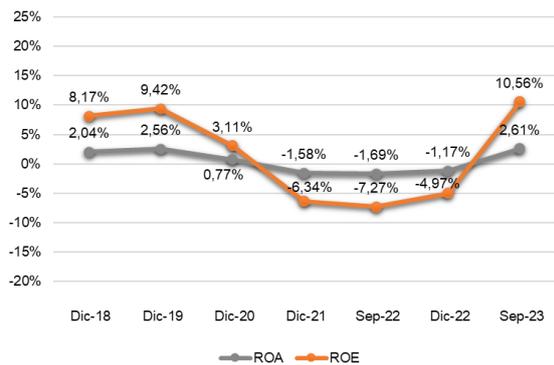
Entre los años 2018 y 2020, los Indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) exponen una tendencia sin cambios importantes, sin embargo, en 2021 se observa una reducción en los mismos debido a los

resultados negativos de tres compañías (Seguros Illimani S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.) que incidieron en el total, las restantes siete aseguradoras registraron resultados positivos en parte debido al crecimiento económico del país, propiciando un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. El promedio de rentabilidad sobre activo del quinquenio fue de 4,73%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 13,90%. A septiembre de 2023 a doce meses, el ROA alcanza un valor de 3,20%, menor al presentado a septiembre 2022 3,64%; el ROE calculado para el mismo mes es de 11,04%, menor al presentado en similar período de 2022 11,17%; ambos indicadores se vieron afectados por el decremento de la utilidad en 6,74% y el fortalecimiento del patrimonio y activo en 0,77% y 13,25% respectivamente, cabe mencionar que en este periodo Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. registraron resultados negativos.

**Gráfico N°10**  
**Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)**  
**Evolución de Índices de Rentabilidad**



**Gráfico N°11**  
**Seguros de Personas (Vida)**  
**Evolución de Índices de Rentabilidad**



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

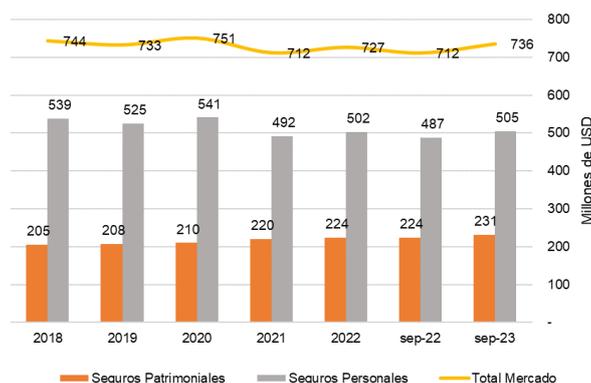
En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad en el quinquenio analizado, llegando en diciembre de la pasada gestión a los valores más bajos del periodo. Durante las gestiones 2020 y 2021 la tendencia es negativa como consecuencia de la pandemia del COVID-19 que propició un incremento de la Siniestralidad, principalmente en el ramo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo, posteriormente a 2022 la tendencia es relativamente estable. La Rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el periodo 2018-2022 tuvo un promedio de 0,52%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 1,88%.

A doce meses, el ROA de septiembre de 2023 es de 2,61% mientras que el ROE tiene un valor de 10,56%, ambos indicadores son mayores a los obtenidos en septiembre 2022, donde alcanzó a -1,69% para el ROA y -7,27% para el ROE. Estos ratios expusieron valores negativos desde 2021 y a partir de junio de la presente gestión se registraron ratios positivos pese a los resultados negativos de BUPA Insurance (-Bs5,52 millones) y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs15,84 millones); esta última mostró signos de recuperación en comparación al trimestre previo, donde registró una pérdida de Bs20,2 millones.

## Inversiones

A continuación, se muestra la evolución de las inversiones del mercado asegurador a lo largo del quinquenio 2018-2022, septiembre 2022 y septiembre 2023.

**Gráfico N°12**  
**Evolución de Inversiones en Millones de dólares**



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Se observa que el nivel de Inversiones pertenecientes a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) es mayor al de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), ambos muestran a través del último quinquenio una tendencia relativamente estable sin fluctuaciones acentuadas, sin embargo, a diciembre de 2021 se registra para la modalidad de Seguros Personales el punto más bajo de los últimos años. A diciembre 2022 se recupera ligeramente la tendencia estable.

A lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 3,40%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que alcanzó a -0,17%. Al 30 de septiembre de 2023, puede apreciarse un crecimiento de 2,87% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a septiembre 2022. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un crecimiento de 3,58% entre septiembre 2022 y 2023.

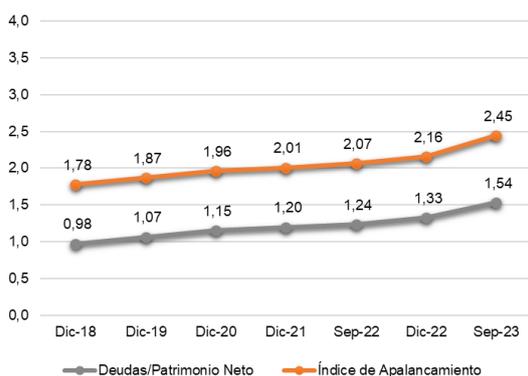
En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones<sup>8</sup>, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,15% durante el período 2018-2022, asimismo, este indicador alcanzó a 8,28% a septiembre de 2023. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 14,72%, y a septiembre de 2023 presenta un resultado de 12,42%.

### Endeudamiento

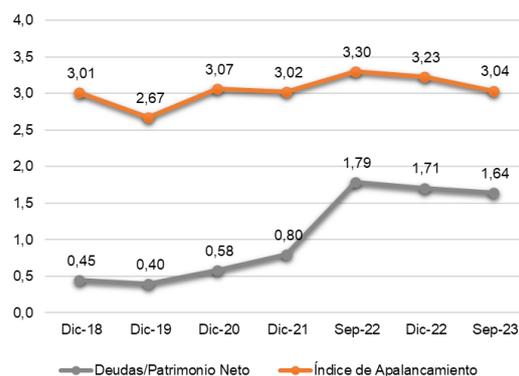
A lo largo del quinquenio analizado, se observa una tendencia sin cambios sustanciales en los índices de endeudamiento del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). El promedio del Índice de Apalancamiento durante este período fue de 1,96 veces, asimismo, se tiene al finalizar el tercer trimestre de 2023 un valor de 2,45 veces, siendo mayor al presentado en septiembre de 2022 donde alcanzó a 2,07 veces. Para el índice de Deudas a Patrimonio Neto, el resultado promedio entre 2018-2022 fue de 1,15 veces y se presenta un valor a septiembre 2023 de 1,54 veces, mayor al ratio obtenido en septiembre 2022 de 1,24 veces. Los índices de endeudamiento del sector se encuentran altamente afectados por el incremento del pasivo de varias compañías, específicamente de la cuenta Obligaciones Técnicas; la que sufrió un mayor crecimiento de estas obligaciones fue Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. con 65,43% entre septiembre 2022 y septiembre 2023, se debe tomar en cuenta que su nivel de producción neta de anulaciones disminuyó.

De igual manera a lo largo del quinquenio de análisis, los índices de endeudamiento de la modalidad de Seguros de Personas (Vida) no presentan cambios sustanciales hasta 2022, donde el indicador Deudas a Patrimonio Neto tuvo un importante crecimiento. El Índice de Apalancamiento tiene un valor promedio de 3 veces, este mismo alcanzó a 3,04 veces a septiembre de 2023 y en septiembre de 2022 alcanzó 3,30 veces, mostrando decrecimiento. En cuanto al índice de Deudas a Patrimonio Neto, se observa para el último quinquenio un promedio de 0,79 veces, asimismo un valor de 1,64 veces a septiembre de 2023 y 1,79 veces a septiembre de 2022, evidenciando una disminución a raíz de la influencia de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. que registró menores obligaciones técnicas en comparación a septiembre 2022 (25,74%) .

**Gráfico N°13**  
**Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)**  
**Evolución de Índice de Endeudamiento**



**Gráfico N°14**  
**Seguros de Personas (Vida)**  
**Evolución de Índices de Endeudamiento**



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

### Solvencia y Patrimonio Técnico

Durante el quinquenio analizado (2018-2022), el Patrimonio Técnico<sup>9</sup> perteneciente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), presentó un crecimiento promedio de 4,84%. La variación más importante fue la que se dio entre las gestiones 2017-2018 con un incremento del 22,13%, debido fundamentalmente al crecimiento del nivel patrimonial de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Al 30 de septiembre de 2023 puede apreciarse un decremento con relación al resultado presentado en similar periodo de 2022 por un total de USD

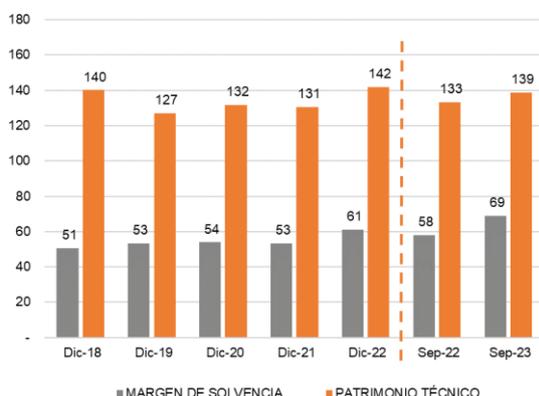
<sup>8</sup> Obtenido a través de la división de Productos de Inversión entre Inversiones.

<sup>9</sup> <https://www.aps.gov.bo/index.php/seguros/informacion-estadistica>

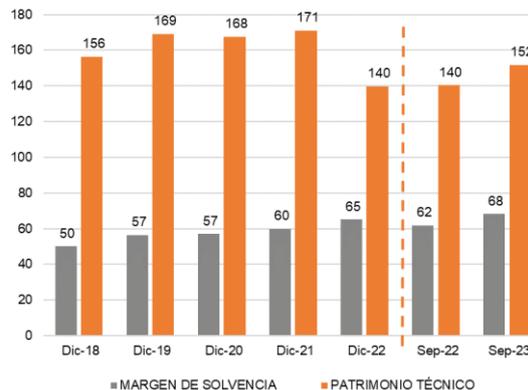
5,37 millones (4,03%) debido al incremento de varias compañías. El patrimonio técnico es utilizado para mantener un respaldo ante obligaciones derivadas de situaciones extraordinarias de Seguros y Reaseguros. Por su parte, el Margen de Solvencia de las compañías de este sector no presenta fluctuaciones pronunciadas a lo largo del quinquenio, el crecimiento promedio anual fue de 3,47%; entre septiembre 2022 y 2023 se tiene una variación positiva de 18,70% (USD 10,86 millones).

A continuación, se presentan los gráficos que ilustran el Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico de ambas modalidades de seguros:

**Gráfico N°15**  
**Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)**  
**Evolución del Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico**  
**En millones de USD**



**Gráfico N°16**  
**Seguros de Personas (Vida)**  
**Evolución del Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico**  
**En millones de USD**



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En lo que respecta al Patrimonio Técnico del sector de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio de análisis, esta modalidad creció a un promedio anual de 1,29%. Se tiene un incremento de USD 11,56 millones, 8,24% entre septiembre 2022 y 2023 gracias al incremento que tuvieron varias compañías. El Margen de Solvencia en el último quinquenio tuvo un crecimiento promedio anual de 7,64%. A septiembre de 2023, el Margen de Solvencia presenta un crecimiento de USD 5,55 millones (10,63%) con relación a similar período de la gestión 2022.

## Conclusiones y Perspectivas

A diciembre 2022 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 3,48%, menor en comparación a similar periodo de 2021. Los sectores con mayor incidencia positiva son la agricultura, silvicultura, pesca y ganadería, así como transporte, comunicaciones, y servicios financieros. Por otro lado, los sectores de petróleo, gas, agua y construcción presentaron una variación negativa con relación a gestiones anteriores.

En los últimos años, el mercado asegurador mostró un escenario de estabilidad y solvencia, un indicador importante es la Producción Directa Neta de Anulaciones que presentó tasas de crecimiento variables pero positivas. Al finalizar el quinquenio de análisis (2018-2022), las fluctuaciones de mayor relevancia se dieron fundamentalmente en los niveles de participación por compañía en el mercado, no así en el desempeño general del sector asegurador.

Los márgenes de solvencia se mantienen estables para ambas modalidades en el quinquenio 2018-2022 al igual que en el caso del patrimonio técnico, manteniendo esta tendencia a septiembre de 2023. Los índices de rentabilidad muestran rendimientos positivos en el quinquenio de acuerdo con la tendencia de crecimiento del sector, no obstante, cabe mencionar que, a diciembre de 2021, tanto el ROA como el ROE presentan su punto más bajo del quinquenio en la modalidad de Seguros Personales lo cual tiene su origen en la pandemia COVID-19. Para septiembre de 2023 se observa un ROA y ROE positivos, mayores a los obtenidos en septiembre 2022 debido a la recuperación del sector, específicamente en el caso de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. se ve un importante incremento en su resultado al presentar valores positivos. El endeudamiento del sector asegurador tuvo un comportamiento mayormente en creciente en el último quinquenio para ambas modalidades, sin embargo, al presente corte se ve un cambio de tendencia en los Seguros Personales dado mejor manejo de las obligaciones técnicas por parte de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., mientras que el escenario en la modalidad de Seguros Patrimoniales es el contrario.

Se observa un panorama de normalización y mayor producción, debido al crecimiento de la economía nacional y el levantamiento de las medidas restrictivas, hecho que beneficia al mercado asegurador en general.

## **Bibliografía y/o fuentes**

---

- Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros. Bolivia. Boletín Estadístico mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2023. Disponible en : <https://www.aps.gob.bo/files/webdocs/DS/Estadisticas/Boletin%20mensual%20de%20Seguros/2023/Septiembre.pdf>

## Anexos

### Anexo 1: Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico Margen de Solvencia Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2018-2022, septiembre 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic - 22	Sep - 22	Sep - 23
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	12.807	11.967	12.392	13.624	15.375	15.126	17.753
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	9.528	10.483	8.533	9.354	8.796	9.146	9.267
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	4.201	4.350	4.526	4.048	3.778	4.330	3.313
Crediseguro S.A. Seguros Generales	1.043	1.037	1.080	1.050	998	957	983
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	8.998	10.268	11.424	7.696	9.921	7.613	11.435
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	4.100	5.279	6.317	4.480	4.405	4.284	5.331
Seguros Illimani S.A.	1.043	1.037	1.080	1.050	998	957	983
Seguros y Reaseguros Credinform International S.A.	7.911	7.214	7.014	6.909	6.930	7.279	7.509
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	1.043	1.590	1.537	3.969	9.035	7.416	10.528
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	0	0	0	1.050	998	957	1.821
<b>Total general</b>	<b>50.676</b>	<b>53.225</b>	<b>53.902</b>	<b>53.230</b>	<b>61.232</b>	<b>58.065</b>	<b>68.924</b>

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

### Margen de Solvencia Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2018-2022, septiembre 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic - 22	Sep - 22	Sep - 23
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	6.474	7.731	8.272	9.477	11.994	11.669	13.477
BUPA Insurance (Bolivia)	1.166	1.256	1.312	1.676	2.036	2.019	2.203
Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.	1.043	1.037	1.080	1.050	998	957	1.099
Crediseguro S.A. Seguros Personales	1.527	1.683	1.829	1.847	2.090	2.029	2.369
La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.	4.971	6.369	6.008	5.116	6.474	6.274	8.958
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	14.864	15.736	16.052	18.040	13.064	13.083	10.649
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	10.762	12.391	13.563	14.205	16.101	14.834	15.631
Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.	0	1.037	1.908	2.336	3.186	2.841	2.443
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	6.700	6.877	6.971	5.989	9.131	7.924	11.353
<b>Total general</b>	<b>47.507</b>	<b>54.118</b>	<b>56.996</b>	<b>59.735</b>	<b>65.074</b>	<b>61.631</b>	<b>68.183</b>

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

### Patrimonio Técnico Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2018-2022, septiembre 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic - 22	Sep - 22	Sep - 23
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	53.112	39.207	43.272	41.409	41.115	39.064	42.832
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	21.442	21.711	22.089	20.000	18.713	17.677	19.052
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	6.668	6.345	7.782	6.761	6.819	6.887	6.547
Crediseguro S.A. Seguros Generales	1.949	2.382	2.312	2.160	2.132	1.947	1.887
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	20.953	21.604	21.604	21.604	24.795	24.604	19.373
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	7.176	9.584	10.016	10.770	10.832	10.489	12.703
Seguros Illimani S.A.	3.700	1.887	1.729	1.633	1.526	1.578	1.573
Seguros y Reaseguros Credinform International S.A.	22.058	20.661	17.904	16.345	17.837	16.852	17.078
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	3.001	3.592	5.130	6.431	12.269	11.085	13.090
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	0	0	0	3.516	5.686	3.181	4.602
<b>Total general</b>	<b>140.059</b>	<b>126.974</b>	<b>131.839</b>	<b>130.630</b>	<b>141.723</b>	<b>133.363</b>	<b>138.737</b>

Fuente: APS Elaboración: PCR S.A.

### Patrimonio Técnico Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2018-2022, septiembre 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic-22	Sep - 22	Sep - 23
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	13.094	16.771	17.268	17.505	20.220	20.092	22.433
BUPA Insurance (Bolivia)	4.991	5.255	5.848	3.552	7.154	7.130	6.350
Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.	1.470	1.723	1.824	1.652	1.863	1.956	2.443
Crediseguro S.A. Seguros Personales	5.815	4.845	4.586	4.845	4.845	4.845	4.845
La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.	8.155	8.484	8.179	11.306	16.821	14.715	15.249
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	90.376	83.161	83.570	69.112	17.759	22.809	25.386
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	17.095	24.831	24.447	27.584	33.475	32.128	35.746
Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.	0	7.774	8.987	21.951	23.059	23.151	23.250
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	8.668	10.323	12.841	13.297	14.546	13.474	16.155
<b>Total general</b>	<b>149.662</b>	<b>163.167</b>	<b>167.550</b>	<b>170.804</b>	<b>139.742</b>	<b>140.300</b>	<b>151.858</b>

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

## Anexo 2: Indicadores Financieros

### Indicadores Financieros Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2018-2022, septiembre 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic - 22	Sep - 22	Sep - 23
Cesión de Primas	49,99%	49,25%	48,06%	47,22%	46,56%	47,19%	45,06%
Retención de Primas	50,01%	50,75%	51,94%	52,78%	53,44%	52,81%	54,94%
Cesión de Siniestros	56,27%	52,57%	50,17%	51,66%	48,16%	48,83%	44,39%
Retención de Siniestros	43,73%	47,43%	49,83%	48,34%	51,84%	51,17%	55,61%
Resultado de Ejercicio/Activos (ROA)	5,50%	5,51%	5,52%	3,52%	3,61%	3,64%	3,20%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	15,29%	15,84%	16,35%	10,59%	11,41%	11,17%	11,04%
Productos de Inversión/Inversiones	7,09%	6,57%	8,88%	6,59%	6,63%	6,52%	8,28%
Indicador de cobertura	150%	141%	137%	147%	121%	127%	114%
Indicador Financiero 1	166%	154%	143%	149%	126%	129%	119%
Indicador Financiero 2	124%	118%	112%	117%	100%	103%	96%
Deudas/Patrimonio Neto	0,98	1,07	1,15	1,20	1,33	1,24	1,54
Pasivos/Patrimonio Neto	1,78	1,87	1,96	2,01	2,16	2,07	2,45

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

### Indicadores Financieros Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2018-2022, septiembre 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic - 22	Sep - 22	Sep - 23
Cesión de Primas	25,98%	28,82%	28,20%	32,33%	30,11%	29,54%	33,39%
Retención de Primas	74,02%	71,18%	71,80%	67,67%	69,89%	70,46%	66,61%
Cesión de Siniestros	17,73%	19,07%	22,56%	36,15%	35,47%	34,92%	38,15%
Retención de Siniestros	82,27%	80,93%	77,44%	63,85%	64,53%	65,08%	61,85%
Resultado de Ejercicio/Activos (ROA)	2,04%	2,56%	0,77%	-1,58%	-1,17%	-1,69%	2,61%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	8,17%	9,42%	3,11%	-6,34%	-4,97%	-7,27%	10,56%
Productos de Inversión/Inversiones	20,09%	17,04%	15,71%	9,43%	11,33%	11,55%	12,42%
Indicador de cobertura	127%	130%	118%	116%	120%	113%	113%
Indicador Financiero 1	776%	790%	505%	344%	184%	172%	175%
Indicador Financiero 2	122%	126%	111%	107%	110%	104%	104%
Deudas/Patrimonio Neto	0,45	0,40	0,58	0,80	1,71	1,79	1,64
Pasivos/Patrimonio Neto	3,01	2,67	3,07	3,02	3,23	3,30	3,04

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.