

¿QUÉ SE ESPERA DEL EJERCICIO 2015-2016?

La industria se prepara para cerrar el ejercicio 2015/2016 con una rentabilidad levemente inferior al ejercicio anterior, presionada por aumentos a la siniestralidad y ajustes al crecimiento de los ingresos

El presente reporte entrega una visión global de los hitos y hechos relevantes que, a juicio de Feller Rate, han caracterizado al sector asegurador paraguayo hasta marzo de 2016. Este permite apreciar una proyección temprana de los resultados esperables al cierre de junio de 2016.

Hasta marzo de 2016, la producción de primas creció en un 9%, manifestando presiones en algunas líneas de negocios relevantes como Automóviles, Vida, Caución y Agropecuario, muy ligadas al desempeño de la actividad económica del país, del sector financiero y de la inversión pública o privada.

No obstante, algunas líneas continuaron reportando sólidas tasas de crecimiento, destacando los seguros de Incendio, Transportes, Accidentes Personales y Aeronavegación.

Así, la actividad aseguradora comenzó a reflejar el deterioro general que viene mostrando la economía del país, expuesta a las volatilidades en los precios de sus productos de exportación y la depreciación de su moneda. La fuerte recesión de sus vecinos del norte tampoco colabora a la actividad aseguradora, frenando la venta de seguros de algunas regiones del norte del país.

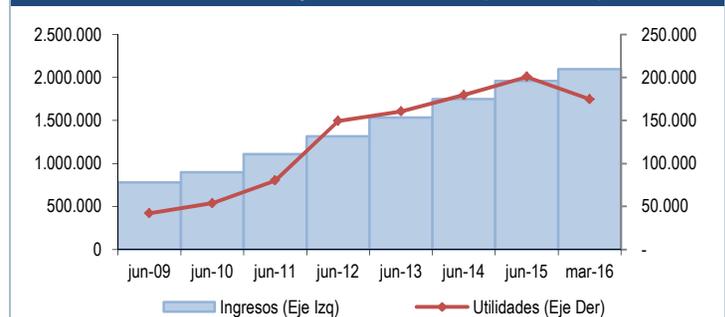
Como se ha proyectado, para 2016 se espera un crecimiento del PIB del orden del 3,0%, igual al del año 2015, evidencia de la exposición a los ciclos de sus *commodities*, con presiones sobre los sectores agrícolas y comercio por la situación de Brasil y la continua desaceleración del crecimiento en China.

La inflación del año 2015 llegó a 3,1%, en tanto que, durante 2016, ha avanzado hasta 2,2%, lo que se explica por el incremento en los precios de algunos productos alimenticios y en los servicios relacionados a la educación. La depreciación de la moneda está jugando un papel relevante en la economía, obligando al Banco Central de Paraguay (BCP) a tomar una activa posición vendedora, pudiendo sobrevenir escenarios de mayor volatilidad.

Las tasas de interés de la economía, fijadas por el BCP, colaboran a dar directrices sobre las tasas pasivas del sector financiero, las que finalmente generan un aporte relevante a los ingresos financieros del sector asegurador. En enero pasado, el Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto (Ceoma) optó por una posición menos expansiva, incrementando la tasa de referencia en 25pb, ubicándola en 6%. Luego de ello, no se han determinado nuevas variaciones.

Contactos: Eduardo Ferretti / eduardo.ferretti@feller-rate.com
Esteban Peñailillo / esteban.penailillo@feller-rate.com

Evolución Primas y Utilidad Industria (Gs Millones)



Fuente: cifras BCP.
Mar-16: representa últimos 12 meses.

Hasta marzo de 2016, las utilidades de la industria alcanzaban los Gs.107.000 millones, un 20% inferior respecto a igual trimestre del año anterior. La rentabilidad patrimonial disminuyó, reflejando incrementos de siniestralidad, no suficientemente cubiertos por los ingresos financieros. Estos últimos fluctúan conforme a la depreciación de la moneda y la fortaleza de los intereses pagados por el sector financiero.

Así, y no mediando la presencia de otros factores exógenos relevantes, el ejercicio 2015/2016 marcará un escenario menos favorable que en años anteriores, esperándose reducciones a la rentabilidad patrimonial.

La industria continúa creciendo, con un nuevo actor recientemente incorporado, Nobleza, aseguradora orientada al segmento Automóviles. Se espera que esta desarrolle una actividad aseguradora asociada a la gestión de distribuidoras automotrices y canales afines.

El desempeño operacional ha continuado debilitándose, disminuyendo el margen neto después de gastos, a consecuencia de un alza en la siniestralidad (porcentaje de los ingresos destinado al pago de daños cubiertos por seguros). Por su parte, los ingresos generados por gestión de inversiones mejoraron, compensando el menor desempeño operacional.

Históricamente, los resultados no operacionales del mercado asegurador de Paraguay han representado una porción significativa de sus utilidades. Ello no es ajeno al desempeño de la mayoría de los mercados aseguradores internacionales, y está vinculado, fundamentalmente, al retorno que puedan aportar las inversiones que respaldan las obligaciones, el patrimonio y la liquidez de las compañías.

Con alrededor de Gs.900.000 millones en inversiones financieras, se suelen mantener en certificados de depósito en entidades financieras, en guaraníes y dólares. Así, el alza del dólar, hoy en Gs. 5.600, sin duda que colaborará al retorno de la industria al cierre de junio 2016.

Las tasas pasivas del sistema financiero se han ido ajustando al alza (hoy en 10,5%), en línea con el alza de la inflación (actualmente en torno al 4,5% interanual), generando retornos de mayor relevancia que en años anteriores. La fortaleza que sigue mostrando la moneda norteamericana mantiene el

atractivo sobre las inversiones en esa moneda. Además una economía expuesta a volatilidad cambiaria promueve la protección mediante activos dolarizados, lo que, en escenarios de desvalorización de la moneda local, se refleja en incremento en ganancias financieras.

La escasa diversificación de inversiones, de riesgo retorno coherente con el perfil de las carteras que requieren las aseguradoras, tampoco colabora a construir portafolios de mayor plazo, fundamentalmente ante la falta de oportunidades de financiamiento vía instrumentos de renta fija, en un mercado cuya demanda es cubierta principalmente a través del endeudamiento en el sistema bancario.

La estructura financiera del mercado va evolucionando de forma coherente y sólida, respecto al crecimiento de las coberturas comercializadas. Una porción relevante de los activos se soporta en las inversiones y bienes de Uso, que, en volumen, son similares al patrimonio. En tanto, los créditos técnicos, el segundo activo más relevante, junto a la disponibilidad en caja y bancos, respaldan las reservas y otras obligaciones de seguros.

Los créditos técnicos vencidos continuaron evidenciando una tendencia al alza, alcanzando el 11% de los créditos totales. El endeudamiento total es conservador (1,8 veces), reflejando holgura para respaldar sus exposiciones a siniestros y costos de reaseguro.

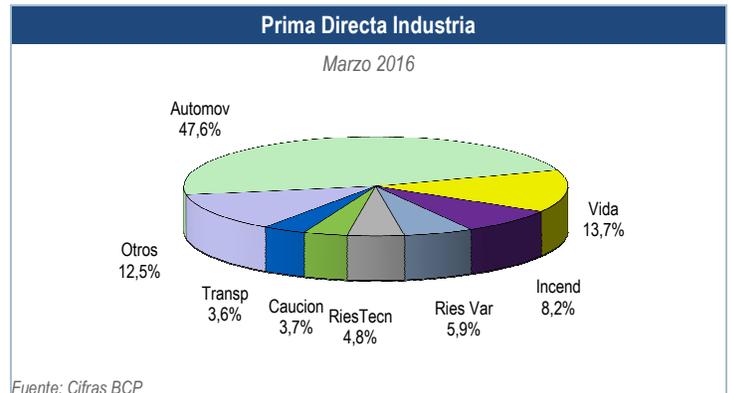
La liquidez es satisfactoria, contando con excedentes en activos realizables, para cubrir las obligaciones de balance de más corto plazo. Con todo, bajo las nuevas normas de solvencia, a aplicarse en un plazo prudencial, se esperan readecuaciones de los portafolios de inversiones y bienes de uso, que permitan dar cumplimiento a mayores exigencias de liquidez y de cobertura de las obligaciones.

Al obligar a constituir un Fondo de Garantía independiente de los Fondos Invertibles de respaldo de las Reservas Técnicas (Resolución SS/SG 0132/15), se debe licuar la cartera de activos de modo de lograr la subdivisión exigida. Se espera lograr un plazo razonable para la adecuación de las carteras que no obligue a incurrir en pérdidas patrimoniales por efecto de una readecuación apresurada.

Entre 2015 y 2016, evaluadas individualmente, se aprecian más aseguradoras que reportan algunos trimestres con rentabilidades negativas, reflejando presiones por siniestralidad o asociadas a fuerte crecimiento y mayores gastos asociados.

El portafolio de activos inmobiliarios de uso propio alcanza a unos GS.200.000 millones, el 7% del activo total. Este ha continuado aumentando, reflejando inversiones en oficinas de uso comercial y mejoramiento de casas matrices. El impulso que viene manifestando el sector inmobiliario de Asunción ha intensificado el interés por invertir en bienes tanto para uso propio como de riesgo. Con todo, la aplicación de nuevos regímenes de inversiones y de solvencia puede inhibir nuevas adquisiciones y obligar a readecuar algunos portafolios.

En resumen, el sector continúa manifestando una solvencia global y conservadurismo satisfactorio, reflejo de exigencias



regulatorias muy conservadoras, que se reflejan en el perfil de riesgo de las carteras de inversiones y reaseguradores. La presencia de controladores y accionistas con experiencia aseguradora y el carácter familiar de una porción no menor de entidades partícipes son factores que acuñan compromiso.

Es un hito de evaluación el desempeño de la rentabilidad patrimonial, fuente primaria de la capitalización de las aseguradoras. Por ello, se hace más relevante las sugerencias y recomendaciones que señalaba el Presidente de la APCS, Lic. Señor Antonio Vaccaro P., en su presentación de apertura al II Congreso Paraguayo de Seguros, respecto de las definiciones para un plan estratégico a aplicar a la industria de seguros, que configuraban sus cuatro pilares estratégicos.

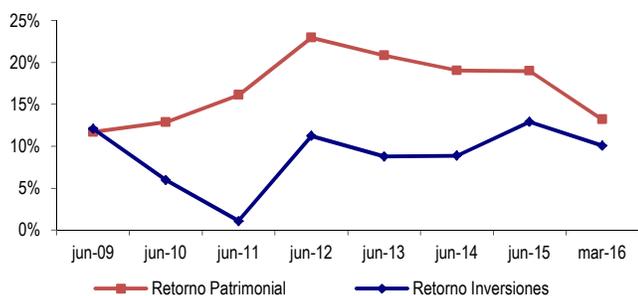
Aunque ha mejorado, la participación del seguro en el producto interno de la nación es todavía bajo (1,7%) en relación a otros mercados. Lo mismo se aprecia respecto del gasto per cápita, que alcanza a unos \$50 dólares. Todo ello, unido al crecimiento observado en el PIB nacional, hoy en torno a los US\$30.000 millones, permite estimar que la potencialidad de la industria aseguradora del Paraguay es muy favorable y ciertamente emergente.

Una economía más diversificada, mayor inclusión financiera, formalidad del empleo y fortalecimiento de los salarios, son variables que debieran consolidarse para forjar escenarios de alta potencialidad para la industria aseguradora. Para esa ola se deberá preparar la industria, su regulación y los mercados financieros.

Segmentos como los seguros de vida y ahorro están destinados a crecer, asociados al fortalecimiento de la oferta y de la demanda por ahorro de largo plazo. Crear confianzas en la industria y sus partícipes es también labor de la propia Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros, quien, junto al sector regulador, ayudará a generar los espacios de confianzas y de solvencia para fomentar el ahorro privado y los sistemas de pensiones.

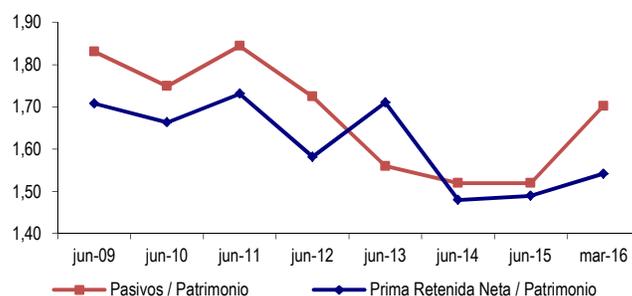
La diversificación y crecimiento de la economía requiere de mayor apoyo y protección de seguros y reaseguros, cuya calidad y respaldo crediticio están fuertemente anclados a la confiabilidad que manifiesten sus actores locales para atraer a los mejores agentes externos.

Rentabilidad Patrimonial y Retorno Inversiones



Fuente: Cifras BCP

Leverage y Prima Retenida Neta a Patrimonio



Fuente: Cifras BCP

Aumentar la inclusión financiera y expandir la base de asegurados requiere de propuestas innovadoras y a veces agresivas. Entre ellas, fomentar el microseguro, la bancaseguros y el *retail* financiero son ejemplos de estructuras de oferta que colaboran a ampliar los beneficios del seguro a una porción más amplia de la población demandante, liberando, de paso, de una importante carga de subsidios contingentes al estado. Ejemplos de ello son el seguro obligatorio SOAT, el seguro previsional, los seguros de protección de créditos y de desempleo, de accidentes personales y de salud para gastos mayores. Buena parte de estas propuestas de servicios deben nacer de la propia innovación del sector privado, liberando al presupuesto público de una carga adicional contra su propio presupuesto.

El cuestionamiento que enfrentan los sistemas de pensiones, tanto de reparto como de ahorro privado, obliga a los gobiernos a replantearse permanentemente la cobertura de sus mecanismos y las necesidades futuras. Paraguay enfrenta un escenario bastante presionado, con una cobertura entre las más bajas del continente (20%), que obliga al país a asumir prontamente una postura pro ahorro y formalización de los mecanismos que garanticen el acceso de la población a sistemas de protección creciente.

Continúa el interés por el ingreso de nuevas aseguradoras al mercado regional. Latinoamérica es un polo de interesante potencial de penetración de la demanda por seguros de protección patrimonial y de vida. Por ello, no es extraño que los grupos aseguradores y reaseguradores internacionales manifiesten interés por aumentar sus posiciones en la región. Grupos como Zurich, Liberty, Sura, ACE, Trans Re, AIG, entre los más recientes, consideran el crecimiento inorgánico entre sus prioridades. Ello, unido a un mercado de seguros blando y de excedentes de capital, aumenta las probabilidades de nuevas adquisiciones y fusiones.

En Paraguay, el tamaño y participación de negocios son más bien reducidos, lo que se convierte en un factor de limitación al ingreso de operadores internacionales.

PERSPECTIVAS

No es posible aislar en demasía el desempeño de los seguros respecto a la actividad económica propiamente tal. Por ende, cabe esperar que el consumo interno de Paraguay no se resienta, afectado por la depreciación del guaraní y por los malos indicios para los vecinos, con Brasil en franca depresión y Argentina en un proceso de recuperación de alto costo social.

La reactivación de la inversión pública y privada, el arribo de capitales foráneos y una economía externa menos volátil pudieran colaborar a fortalecer la dinámica aseguradora, con un país que permanece a la espera del despegue.

Los accionistas y ejecutivos del sector continuarán enfocados en aspectos estratégicos, donde la consolidación de aseguradoras, la eficiencia operacional, el desarrollo de alianzas o la búsqueda de innovación son, junto a otros aspectos tales como la ampliación de la cobertura geográfica, las principales directrices del quehacer gerencial.

Por su parte, frente a demandas sociales crecientes, el entorno político y regulatorio enfrenta importantes presiones, asociadas a las necesidades de contar, por ejemplo, con seguros de accidentes de tránsito que otorguen una adecuada protección a pasajeros y transeúntes; con un sistema de pensiones que homogenice las prestaciones y amplíe la cobertura a una proporción más relevante de la población; y con un sistema de salud justo y eficiente, donde el apoyo del seguro puede ser un importante complemento a los pilares de beneficios públicos o privados. **FR**

Estado de Resultados Industria

(Gs.millones)

	Jun-2010	Jun-2011	Jun-2012	Jun-2013	Jun-2014	Jun-2015	Mar-2015	Mar-2016
INGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION								
Primas Directas	893.625	1.108.996	1.317.601	1.533.021	1.754.077	1.958.282	1.456.471	1.591.784
Primas Reaseguros Aceptadas	12.998	18.411	20.488	22.665	23.135	22.616	16.592	16.406
Desafectación de Provisiones Técnicas por Seguros	267	585	325	861	1.543	3.220	1.035	2.755
EGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION								
Primas Reaseguros Cedidos	212.769	267.461	309.720	346.092	388.699	426.226	321.237	357.198
Constitución Provis. Técn. de Seguros	268	454	1.190	882	2.342	4.465	812	2.904
PRIMAS NETAS GANADAS	693.853	860.077	1.027.505	1.209.572	1.387.713	1.553.427	1.152.048	1.250.844
SINIESTROS								
Siniestros	427.784	506.833	794.968	694.873	846.481	851.022	625.743	718.839
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	-	-	-	-	510	1.565	389	-
Gastos Liquidación de Siniestro, Salvataje y Recupero	5.559	5.764	7.852	10.001	10.489	11.290	8.093	9.578
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	35	-	-	15	215	258	246	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	4.032	6.021	5.210	8.031	7.805	4.526	2.970	2.530
Constitución Provis. Técn. por Siniestros	70.599	86.499	89.824	100.310	94.746	124.021	96.157	109.700
RECUPERO SINIESTROS								
Recupero de Siniestros	12.312	36.861	17.218	23.963	35.165	25.919	19.323	23.347
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	120.521	113.593	361.905	200.302	241.370	154.891	113.964	149.625
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	90	32	188	-	34	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas por Siniestros	57.300	69.875	66.786	80.047	80.838	98.024	62.137	73.784
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	317.787	384.755	451.756	508.918	602.838	713.848	538.174	593.892
UTILIDAD/PERDIDA TECNICA BRUTA	376.066	475.321	575.749	700.654	784.875	839.580	613.875	656.952
OTROS INGRESOS TECNICOS								
Reintegro de Gastos de Producción	31.211	41.744	45.709	44.618	47.276	55.589	40.365	43.230
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	35.144	47.332	61.605	67.517	90.340	115.841	81.357	82.502
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	16.153	20.259	18.646	35.745	64.744	103.831	67.198	95.059
OTROS EGRESOS DE PRODUCCION								
Gastos de Producción	173.638	217.071	271.651	329.518	390.757	433.426	323.141	354.743
Gastos de Cesión de Reaseguros	25.490	29.124	32.688	44.270	47.861	59.395	41.299	44.120
Gastos de Reaseguros Aceptados	106	10	191	158	7	4	-	90
Gastos Técnicos de Explotación	201.184	230.091	271.386	311.325	350.691	406.589	298.429	335.272
Constitución de Provisiones	22.707	27.370	32.062	52.603	84.428	126.802	89.886	122.970
UTILIDAD/PERDIDA TECNICA NETA	35.449	80.990	93.729	110.659	113.492	88.623	50.039	20.548
Ingresos de Inversión	52.781	92.999	224.869	144.512	132.141	217.388	146.381	184.649
Gastos de Inversión	31.308	88.173	158.736	84.088	61.219	93.279	61.072	104.135
UTILIDAD/PERDIDA NETA SOBRE INVERSIONES	21.473	4.826	66.133	60.424	70.922	124.110	85.309	80.514
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	6.820	6.360	9.964	10.864	17.143	12.874	6.227	12.707
UTILIDAD/PERDIDA NETA ANTES DE IMPUESTO	63.741	92.177	169.826	181.947	201.557	225.606	141.575	113.769
Impuesto a la Renta	10.114	12.117	20.501	21.422	22.095	24.932	8.695	6.816
UTILIDAD/PERDIDA NETA DESPUES DE IMPUESTO	53.627	80.059	149.325	160.525	179.462	200.674	132.881	106.953

Balance Industria

(Gs.millones)

	Jun-2010	Jun-2011	Jun-2012	Jun-2013	Jun-2014	Jun-2015	Mar-2015	Mar-2016
TOTAL ACTIVOS	1.146.567	1.412.990	1.771.135	2.060.431	2.351.164	2.644.786	2.594.800	2.922.103
Disponibilidad	154.594	180.529	212.769	262.560	297.899	326.191	250.491	235.799
Créditos Técnicos Vígentes	353.113	429.206	542.742	591.694	654.363	729.834	759.840	862.079
Créditos Técnicos Vencidos	25.750	31.515	43.035	64.549	68.783	70.627	82.140	107.273
Créditos Administrativos	19.160	23.835	22.323	29.746	36.005	34.978	47.343	54.362
Gastos Pagados por Adelantado	5.001	6.337	6.287	6.237	6.709	9.765	11.172	10.054
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	2.734	2.392	2.996	5.726	5.868	5.700	2.687	6.160
Inversiones	359.765	450.797	589.987	688.614	821.297	960.669	929.603	1.068.311
Bienes de Uso	88.578	113.624	125.070	140.679	167.854	184.732	185.420	199.948
Activos Diferidos	137.871	174.754	225.925	270.625	292.387	322.292	326.103	378.116
TOTAL PASIVOS	729.438	916.163	1.120.979	1.290.561	1.419.509	1.594.444	1.619.240	1.840.566
Deudas Financieras	269	157	115	123	379	324	316	431
Deudas con Asegurados	7.490	13.988	56.896	15.639	11.763	14.556	16.411	22.852
Deudas por Coaseguros	25.045	18.256	22.599	28.831	34.317	28.895	35.022	43.723
Deudas por Reaseguros - Local	3.934	5.448	7.976	13.553	9.932	12.650	20.494	21.012
Deudas por Reaseguros - Exterior	70.439	91.313	87.999	136.293	144.960	145.902	152.797	212.798
Deudas con Intermediarios	51.090	62.330	75.838	86.043	98.476	111.700	115.166	123.813
Otras Deudas Técnicas	12.056	16.462	15.420	20.150	24.408	34.575	37.874	45.440
Obligaciones Administrativas	35.168	54.192	55.034	59.493	66.429	77.366	74.087	75.413
Provisiones Técnicas de Seguros	410.481	516.187	632.349	738.459	810.467	916.316	910.194	997.870
Provisiones Técnicas por Siniestros	88.843	106.711	129.846	148.588	162.411	188.189	191.169	225.636
Utilidades Diferidas	24.623	31.118	36.908	43.389	55.968	63.972	65.710	71.578
TOTAL PATRIMONIO NETO	417.128	496.827	650.156	769.870	931.654	1.050.343	975.560	1.081.537
Capital Social	228.718	282.049	325.812	381.659	443.214	498.187	492.501	548.566
Cuentas Pendientes de Capitalización	33.100	37.081	45.623	51.782	58.744	58.958	59.724	103.777
Reservas	99.456	97.116	105.445	116.665	180.822	217.050	216.594	253.089
Resultados Acumulados	2.227	521	24.841	59.239	69.413	75.473	73.860	69.152
Resultados del Ejercicio	53.627	80.059	148.434	160.525	179.462	200.674	132.881	106.953

Composición Carteras Prima Directa

(Jul 2015 – Mar 2016)

	Acc. Pasaj.	Acc. Pers.	Aero-naveg.	Agrop.	Autom.	Caución	Cristal.	Incendio	Resp. Civil	Riesgo Técnico	Riesgo Var.	Robo	Transp.	Vida	Total
AIC Seguros	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	4,2%	0,0%	0,0%	21,3%	1,0%	0,0%	0,0%	10,8%	51,5%	7,7%	100,0%
Alfa S.A de Seguros y Reaseguros	13,6%	1,6%	0,5%	0,0%	50,8%	15,0%	0,0%	2,1%	12,1%	1,8%	0,2%	1,4%	0,6%	0,4%	100,0%
Aseguradora Del Este S.A de Seguros y Reaseguros	0,1%	5,1%	0,3%	0,0%	29,9%	1,1%	0,1%	2,5%	0,8%	1,0%	17,4%	6,4%	1,1%	34,2%	100,0%
Aseguradora del Sur Seguros Generales - ASUR	0,8%	0,8%	0,4%	0,0%	77,3%	2,2%	0,2%	4,1%	3,7%	0,9%	1,5%	2,1%	2,5%	3,5%	100,0%
Aseguradora Paraguaya	0,0%	0,7%	0,6%	0,0%	43,9%	6,3%	0,2%	9,0%	3,3%	3,0%	11,7%	3,8%	3,0%	14,5%	100,0%
Aseguradora Tajy Propiedad Cooperativa de Seguros	0,0%	18,3%	0,0%	11,5%	45,0%	0,5%	0,1%	3,6%	1,5%	1,7%	3,4%	2,2%	1,3%	10,8%	100,0%
Aseguradora Yacyreta S.A de Seguros y Reaseguros	0,0%	1,5%	0,3%	0,0%	48,3%	1,5%	0,2%	12,7%	4,8%	2,6%	13,7%	3,0%	3,3%	8,1%	100,0%
Atalaya S.A de Seguros Generales	2,3%	3,0%	0,2%	0,0%	70,4%	0,4%	0,0%	8,2%	11,3%	0,0%	2,5%	0,6%	1,0%	0,0%	100,0%
Cenit de Seguros	0,6%	8,9%	0,0%	0,0%	38,0%	0,6%	0,4%	3,3%	2,6%	0,2%	5,8%	0,8%	0,2%	38,8%	100,0%
Central S.A de Seguros	1,4%	0,6%	1,0%	0,0%	65,0%	1,9%	0,3%	7,4%	6,6%	0,5%	0,0%	5,7%	8,9%	0,9%	100,0%
El Comercio Paraguayo de Seguros	0,5%	0,6%	0,1%	0,0%	63,6%	7,0%	0,0%	3,0%	20,2%	2,1%	0,5%	0,5%	1,8%	0,0%	100,0%
El Productor S.A de Seguros y Reaseguros	1,0%	0,3%	0,0%	0,0%	67,3%	0,7%	0,2%	6,9%	5,9%	0,4%	11,1%	2,3%	2,6%	1,3%	100,0%
El Sol Del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros	1,0%	3,0%	0,0%	0,0%	31,8%	13,3%	0,3%	5,1%	5,9%	14,7%	0,5%	3,4%	2,2%	18,9%	100,0%
Fénix S.A de Seguros y Reaseguros	0,0%	1,7%	0,5%	0,0%	45,2%	7,7%	0,3%	21,4%	5,2%	3,8%	2,8%	4,0%	6,3%	1,1%	100,0%
Garantía S.A de Seguros y Reaseguros	1,0%	0,9%	0,1%	0,0%	63,6%	3,3%	0,1%	9,0%	5,5%	0,7%	1,1%	2,4%	11,6%	0,7%	100,0%
Grupo General de Seguros y Reaseguros	0,4%	1,1%	0,3%	0,0%	49,3%	6,9%	0,2%	5,2%	3,1%	1,1%	1,5%	3,2%	3,7%	23,9%	100,0%
Imperio S.A de Seguros y Reaseguros	1,9%	0,3%	0,0%	0,0%	59,5%	22,9%	0,1%	3,7%	7,7%	0,7%	0,1%	1,2%	1,4%	0,5%	100,0%
Intercontinental de Seguros y Reaseguros	5,5%	1,3%	0,0%	0,0%	42,6%	20,3%	0,0%	3,1%	23,9%	1,7%	0,0%	1,4%	0,1%	0,0%	100,0%
La Agrícola S.A de Seguros y Reaseguros	1,1%	0,7%	0,2%	0,0%	62,9%	1,7%	0,1%	6,6%	5,1%	0,2%	4,5%	11,9%	4,8%	0,3%	100,0%
La Consolidada S.A de Seguros	0,1%	0,8%	0,3%	0,0%	60,4%	11,1%	0,2%	5,1%	1,8%	2,6%	2,9%	1,7%	2,2%	10,9%	100,0%
La Independencia de Seguros	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	43,7%	0,3%	0,1%	3,7%	6,9%	0,1%	0,2%	0,7%	0,1%	42,8%	100,0%
La Meridional Paraguaya S.A de Seguros	3,1%	1,0%	0,0%	0,0%	44,4%	4,9%	0,7%	14,7%	14,9%	0,6%	2,9%	3,9%	7,0%	1,8%	100,0%
La Paraguaya S.A de Seguros	0,0%	2,5%	0,2%	0,0%	39,4%	5,9%	0,0%	25,6%	7,8%	3,5%	5,6%	5,8%	3,6%	0,3%	100,0%
La Rural S.A de Seguros	0,0%	1,0%	0,9%	0,0%	57,4%	2,7%	0,6%	18,2%	4,1%	0,7%	0,0%	5,6%	6,7%	2,0%	100,0%
Mapfre Paraguay Compañía de Seguros	0,0%	0,5%	0,6%	4,1%	50,8%	0,2%	0,1%	14,2%	2,1%	15,1%	2,4%	2,8%	4,0%	3,0%	100,0%
Nobleza Seguros S.A. Compañía de Seguros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Panal Compañía De Seguros Generales	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	45,4%	0,8%	0,2%	2,4%	2,9%	1,5%	1,4%	3,5%	0,4%	40,7%	100,0%
Patria S.A de Seguros y Reaseguros	0,3%	2,1%	0,2%	0,0%	11,5%	7,8%	0,1%	10,1%	2,2%	2,9%	10,7%	6,9%	3,9%	41,3%	100,0%
Regional S.A de Seguros y Reaseguros	0,0%	0,7%	0,1%	0,0%	42,3%	4,6%	0,2%	10,4%	2,7%	7,0%	6,2%	4,8%	1,5%	19,6%	100,0%
Royal Seguros	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	69,5%	7,6%	0,1%	2,4%	7,6%	5,3%	0,3%	1,1%	4,4%	0,8%	100,0%
Rumbos S.A de Seguros	5,3%	0,3%	2,2%	0,0%	63,1%	1,7%	0,1%	2,4%	2,5%	0,3%	2,8%	1,2%	2,2%	16,0%	100,0%
Sancor Seguros del Paraguay	0,0%	1,3%	2,9%	18,6%	50,9%	0,5%	0,0%	1,7%	0,5%	3,2%	5,6%	0,6%	7,4%	6,7%	100,0%
Seguridad S.A Compañía de Seguros	0,0%	9,6%	0,4%	0,9%	45,0%	1,7%	0,0%	9,0%	2,2%	3,8%	2,0%	1,0%	9,4%	15,3%	100,0%
Seguros Chaco S.A de Seguros y Reaseguros	0,0%	2,5%	0,5%	0,0%	47,8%	13,7%	0,2%	15,3%	7,8%	0,5%	3,0%	5,7%	2,9%	0,0%	100,0%
Seguros Generales S. A (SEGESA)	1,1%	1,1%	0,0%	0,0%	33,7%	9,2%	0,1%	11,0%	5,6%	7,7%	25,0%	1,0%	3,5%	0,9%	100,0%
Universo de Seguros y Reaseguros															
Industria	0,4%	2,8%	0,5%	2,1%	47,6%	3,7%	0,1%	8,2%	3,4%	4,8%	5,9%	3,2%	3,6%	13,7%	100,0%

Participación Mercado por Ramo Prima Directa

(Jul 2013 - Jun 2014)

	Acc. Pasaj.	Acc. Pers.	Aero-naveg.	Agrop.	Autom.	Caución	Cristal.	Incendio	Resp. Civil	Riesgo Técnico	Riesgo Var.	Robo	Transp.	Vida	Total
AIC Seguros	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	0,1%	0,0%	0,0%	1,2%	5,2%	0,2%	0,4%
Alfa S.A de Seguros y Reaseguros	15,9%	0,3%	0,5%	0,0%	0,5%	2,0%	0,1%	0,1%	1,8%	0,2%	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%	0,5%
Aseguradora Del Este S.A de Seguros y Reaseguros	3,0%	20,1%	6,8%	0,0%	7,0%	3,3%	8,0%	3,4%	2,8%	2,4%	33,0%	21,9%	3,4%	27,7%	11,1%
Aseguradora del Sur Seguros Generales - ASUR	3,0%	0,5%	1,4%	0,0%	2,7%	1,0%	2,2%	0,8%	1,8%	0,3%	0,4%	1,1%	1,1%	0,4%	1,7%
Aseguradora Paraguaya	0,0%	1,0%	5,0%	0,0%	3,5%	6,5%	6,4%	4,2%	3,8%	2,4%	7,6%	4,5%	3,2%	4,0%	3,8%
Aseguradora Tajy Propiedad Cooperativa de Seguros	0,0%	29,2%	0,0%	24,8%	4,2%	0,6%	3,2%	2,0%	2,0%	1,6%	2,6%	3,0%	1,6%	3,5%	4,5%
Aseguradora Yacyreta S.A de Seguros y Reaseguros	0,0%	2,9%	3,3%	0,0%	5,4%	2,1%	8,9%	8,1%	7,5%	2,9%	12,3%	4,9%	4,8%	3,1%	5,3%
Atalaya S.A de Seguros Generales	2,7%	0,5%	0,2%	0,0%	0,7%	0,1%	0,1%	0,5%	1,6%	0,0%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,5%
Cenit de Seguros	3,0%	7,0%	0,1%	0,0%	1,7%	0,3%	6,0%	0,9%	1,7%	0,1%	2,2%	0,5%	0,1%	6,2%	2,2%
Central S.A de Seguros	3,0%	0,2%	1,8%	0,0%	1,2%	0,5%	1,7%	0,8%	1,8%	0,1%	0,0%	1,6%	2,2%	0,1%	0,9%
El Comercio Paraguayo de Seguros	3,0%	0,6%	0,4%	0,0%	3,6%	5,1%	0,9%	1,0%	16,1%	1,2%	0,2%	0,4%	1,4%	0,0%	2,7%
El Productor S.A de Seguros y Reaseguros	3,0%	0,1%	0,0%	0,0%	1,8%	0,3%	1,9%	1,1%	2,2%	0,1%	2,4%	0,9%	0,9%	0,1%	1,3%
El Sol Del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros	3,0%	1,3%	0,1%	0,0%	0,8%	4,4%	2,6%	0,8%	2,2%	3,8%	0,1%	1,3%	0,7%	1,7%	1,2%
Fénix S.A de Seguros y Reaseguros	0,0%	1,1%	1,8%	0,0%	1,7%	3,8%	3,6%	4,7%	2,8%	1,4%	0,9%	2,2%	3,1%	0,1%	1,8%
Garantía S.A de Seguros y Reaseguros	3,0%	0,4%	0,2%	0,0%	1,7%	1,2%	1,1%	1,4%	2,1%	0,2%	0,2%	1,0%	4,2%	0,1%	1,3%
Grupo General de Seguros y Reaseguros	3,0%	1,1%	1,7%	0,0%	2,9%	5,3%	3,9%	1,8%	2,6%	0,6%	0,7%	2,8%	2,9%	4,9%	2,8%
Imperio S.A de Seguros y Reaseguros	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	1,8%	0,2%	0,1%	0,7%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,3%
Intercontinental de Seguros y Reaseguros	3,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,2%	1,3%	0,0%	0,1%	1,6%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,2%
La Agrícola S.A de Seguros y Reaseguros	3,0%	0,3%	0,5%	0,0%	1,6%	0,5%	0,9%	0,9%	1,8%	0,0%	0,9%	4,4%	1,6%	0,0%	1,2%
La Consolidada S.A de Seguros	3,0%	3,0%	6,0%	0,0%	13,1%	31,3%	11,6%	6,4%	5,5%	5,6%	5,1%	5,5%	6,2%	8,2%	10,3%
La Independencia de Seguros	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	0,1%	0,5%	0,4%	1,6%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	2,5%	0,8%
La Meridional Paraguaya S.A de Seguros	3,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,4%	0,5%	2,0%	0,7%	1,8%	0,0%	0,2%	0,5%	0,8%	0,1%	0,4%
La Paraguaya S.A de Seguros	0,0%	1,0%	0,4%	0,0%	1,0%	1,9%	0,0%	3,6%	2,7%	0,9%	1,1%	2,1%	1,2%	0,0%	1,2%
La Rural S.A de Seguros	0,0%	0,7%	3,4%	0,0%	2,3%	1,4%	7,9%	4,2%	2,3%	0,3%	0,0%	3,3%	3,5%	0,3%	1,9%
Mapfre Paraguay Compañía de Seguros	0,0%	3,3%	23,4%	36,7%	19,9%	1,0%	11,8%	32,1%	11,5%	59,1%	7,7%	16,2%	20,5%	4,1%	18,6%
Nobleza Seguros S.A. Compañía de Seguros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Panal Compañía De Seguros Generales	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	2,0%	0,5%	3,2%	0,6%	1,8%	0,7%	0,5%	2,3%	0,2%	6,3%	2,1%
Patria S.A de Seguros y Reaseguros	2,7%	3,1%	1,9%	0,0%	1,0%	8,5%	2,3%	4,9%	2,6%	2,5%	7,3%	8,6%	4,3%	12,1%	4,0%
Regional S.A de Seguros y Reaseguros	0,0%	0,6%	0,5%	0,0%	2,3%	3,2%	2,8%	3,2%	2,1%	3,7%	2,7%	3,8%	1,1%	3,7%	2,6%
Royal Seguros	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	1,5%	2,1%	0,8%	0,3%	2,2%	1,1%	0,1%	0,3%	1,2%	0,1%	1,0%
Rumbos S.A de Seguros	32,4%	0,3%	11,9%	0,0%	3,4%	1,2%	1,5%	0,8%	1,9%	0,1%	1,2%	0,9%	1,6%	3,0%	2,6%
Sancor Seguros del Paraguay	0,0%	1,9%	24,0%	35,8%	4,3%	0,5%	0,0%	0,8%	0,6%	2,7%	3,8%	0,8%	8,2%	1,9%	4,0%
Seguridad S.A Compañía de Seguros	0,0%	17,2%	3,9%	2,1%	4,8%	2,3%	1,4%	5,5%	3,2%	4,0%	1,7%	1,5%	12,9%	5,6%	5,0%
Seguros Chaco S.A de Seguros y Reaseguros	0,0%	0,7%	0,7%	0,0%	0,8%	2,9%	1,3%	1,5%	1,8%	0,1%	0,4%	1,4%	0,6%	0,0%	0,8%
Seguros Generales S. A (SEGESA)	2,7%	0,4%	0,0%	0,0%	0,7%	2,5%	1,1%	1,3%	1,6%	1,6%	4,2%	0,3%	0,9%	0,1%	1,0%
Universo de Seguros y Reaseguros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Industria	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%									