

El Sector Asegurador en Guatemala

Características Generales

Al 30 de junio de 2007 en el sector asegurador guatemalteco participan 17 entidades (18 entidades a junio de 2006). Los principales hechos relevantes acontecidos en el período y que ya presentan o representaran cambios en la composición del sistema son:

- ↳ La materialización de la fusión por absorción de Comercial Aseguradora Suiza Americana por Seguros G&T a partir del primer trimestre de 2007,
- ↳ La adquisición en 2006 de Seguros Alianza y Aseguradora de la Nación por el Grupo Mundial (Panamá), fusión que se ha concretado en el mes de agosto de 2007 bajo la nueva razón social de Aseguradora Mundial Guatemala,
- ↳ Compra de cartera de negocios de Seguros Tikal por parte de Seguros G&T,
- ↳ Cambio de la razón social de Aseguradora Principal por Seguros Agromercantil, en relación con el Grupo Financiero al que pertenece,
- ↳ Cambio de la razón social de Seguros del País por Aseguradora Rural, en vista de la adquisición en marzo de 2007 de parte de Banrural, y
- ↳ En octubre de 2007 se suscribió el contrato de compraventa de las acciones de Empresa Guatemalteca Cigna de Seguros por Mundial Desarrollo de Negocios, transacción con la que la entidad pasa a formar parte de Grupo Mundial (Panamá), quedando pendiente la integración a la sociedad creada recientemente, Aseguradora Mundial Guatemala.

Dada la tendencia internacional sobre los seguros de comercialización masiva, hacia dicho sector se orientan las apuestas de los participantes nuevos en el mercado asegurador local (Aseguradora Mundial de Guatemala y Aseguradora Rural) a través de la oferta de microseguros. A dicha estrategia tenderán a sumarse las aseguradoras pertenecientes a los grupos financieros locales, al querer aprovechar al máximo los canales de comercialización que les permiten las entidades financieras relacionadas, sector que actualmente tiene mucho potencial de explotación en Guatemala.

La aprobación del proyecto de ley que tiende a una modernización del sector, permitirá la inserción del mercado asegurador guatemalteco en el proceso de globalización. En el proceso de fortalecimiento y consolidación del mismo, la participación de empresas internacionales de reconocido prestigio internacional en el mercado le permite el acceso a mejores tecnologías, un potencial desarrollo de nuevos productos y un aumento en el nivel de competitividad de las entidades participantes, tanto de propiedad local como extranjera.

El Nuevo Marco Regulatorio

Respecto de la legislación vigente, continúa en trámite en el Congreso la aprobación de un nuevo marco regulatorio para la actividad aseguradora que sustituya al actual Decreto de Ley N° 473 “Ley de Empresas de Seguros” que data de 1966 y que incluye reformas hasta la pasada década de los noventa. El proyecto de ley incorpora lo pertinente a los principios básicos de seguros emitidos por la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros lo que representaría un avance para el sistema asegurador, acorde a la tendencia que a nivel mundial están experimentando los mercados financieros, y la adopción de estándares internacionales de supervisión que permitan el funcionamiento de una forma más eficiente, transparente, competitiva, sana y confiable.

Los alcances regulatorios más importantes del proyecto de ley son los referentes a las condiciones de entrada, nuevas estrategias competitivas, fortalecimiento patrimonial y de solvencia, órganos de gobierno y vigilancia, presentación y divulgación de información, mecanismos ágiles de salida del mercado y régimen sancionatorio. Entre las principales modificaciones a la actividad aseguradora destacan:

- ↳ Integración de fianzas a la actividad de seguros como un ramo de seguros de caución, lo cual tendrá un impacto positivo en el mercado haciéndolo más transparente, eficiente y competitivo

por el aprovechamiento de sinergias y economías de escala y alcance, especialmente en las entidades que forman parte de grupos financieros.

- ↳ Regulación del Registro de Intermediarios de Seguros bajo parámetros de actuación que incluyan idoneidad personal, honorabilidad, preparación académica general y técnica; y, el establecimiento de una regulación aplicable a los ajustadores independientes de seguros, quienes serán igualmente objeto de registro en la Superintendencia de Bancos, pretendiendo la profesionalización de dicha actividad.
- ↳ Incorporación de la figura de comercialización masiva de seguros, que permitirá la profundización de la cobertura de seguros en Guatemala.
- ↳ Actualización de los montos mínimos de capital según las condiciones económicas generales.
- ↳ Modificación del método de cálculo de las reservas técnicas de daños al de prima neta retenida no devengada póliza por póliza, resultado a diferirse en un período máximo de cuatro años.
- ↳ Requerimiento de un informe de calificación de riesgo de una empresa calificadoras de reconocido prestigio internacional registrada ante la Superintendencia de Bancos.

Resultados

El resultado neto del período semestral del sector asegurador totaliza Q119 millones, equivalente a un margen neto del 7.9% el cual se ha visto reducido respecto del período anterior en 1.9 puntos porcentuales. En la composición del resultado antes de impuestos se observan los siguientes aspectos:

- ↳ Como factor común se señala la pérdida operacional que se continúa exhibiendo, resultado que es observado en la mayoría de entidades (13 de 19 aseguradoras), misma que se ha acentuado respecto del ejercicio anterior. Respecto del ejercicio 2006, la pérdida operacional se incrementó de 1.5% hasta 2.8% en el primer semestre 2007.
- ↳ Por tanto, el margen antes de impuestos es obtenido principalmente por el nivel que tiene para el sector, el flujo percibido de las actividades financieras, en vista de la tendencia positiva del rendimiento de las inversiones financieras; la importante participación que ha representado el resultado obtenido de otras actividades no operacionales en los últimos dos ejercicios; y, la estabilidad del ingreso neto por los derechos de emisión de póliza que le permite compensar el bajo resultado operacional mostrado.

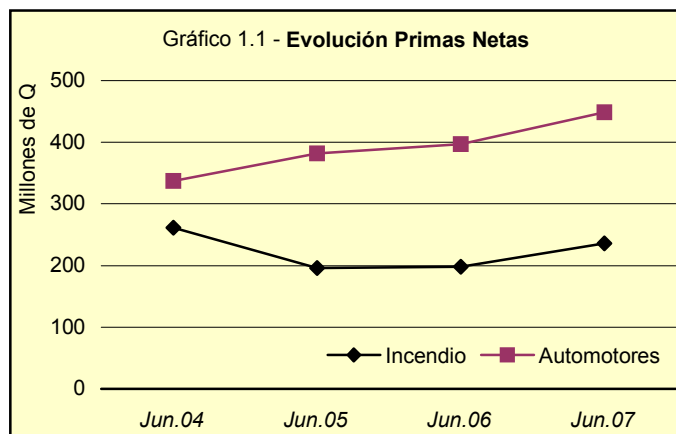
La tendencia del resultado neto del sector es determinada por el desempeño de la mayoría de Compañías del sector, siendo que en 11 aseguradoras se redujo el margen neto (Tabla 1.1), señalándose como el principal determinante al incremento en el valor pagado por siniestros respecto de un bajo crecimiento de los ingresos. Por tanto, se redujo a 6 el número de compañías que presentan un margen neto positivo de 2 dígitos. De este grupo de compañías se menciona la reducción en el resultado operacional hacia una pérdida en Compañía de Seguros Panamericana y Aseguradora Rural, mismas en las que se aprecia en mayor grado la reducción del margen neto. La primera se ha visto afectada por la tendencia de mercado en cuanto a costo por siniestros y primas netas; para la segunda ha sido la reducción en el tamaño de la Entidad adquirida (Seguros del País) frente a un mayor gasto administrativo.

Tabla 1.1 Margen Neto

<i>Compañía</i>	<i>Jun.07</i>	<i>Jun.06</i>	<i>Compañía</i>	<i>Jun.07</i>	<i>Jun.06</i>
RURAL	26.70%	-	GUATEMALTECA	8.53%	9.98%
DEL PAIS	-	39.26%	AIG SEGURIDAD	8.53%	9.39%
CHN	20.87%	15.61%	GENERAL	7.67%	9.67%
COLUMNA	18.21%	18.01%	EL ROBLE	6.62%	7.78%
PANAMERICANA	17.71%	28.58%	OCCIDENTE	6.16%	10.64%
CIGNA	12.20%	11.79%	LA CEIBA	5.43%	4.39%
DE LA NACIÓN	10.02%	6.12%	SEGUROS G&T	5.33%	7.67%
ALIANZA	9.78%	5.67%	UNIVERSALES	3.46%	2.08%
AGROMERCANTIL	8.75%	-	TIKAL	1.32%	-14.48%
PRINCIPAL	-	16.65%	CASA	-	-1.22%

Primas

El sector asegurador guatemalteco ha suscrito primas netas de devoluciones por Q1.5 mil millones, donde el 51.0% corresponde a negocios de los ramos automotores y accidentes enfermedades. El crecimiento del primaje semestral respecto del ejercicio anterior es del 14.5%, resultado en el que participan todas las agrupaciones de ramos. En los períodos evaluados destaca el grado de crecimiento que ha observado el ramo de automotores, respecto de la tendencia decreciente del primaje neto de incendios (Gráfico 1.1).



Automotores. La evolución del ramo obedece principalmente al incremento constante en el valor de las sumas aseguradas en el tiempo, total que se ha elevado respecto del ejercicio anterior en 6.9% a la vez que la tarifa ha experimentado un leve ajuste a fin de contrarrestar el mayor costo que está representando dicho riesgo al sector.

Accidentes enfermedades. Esta agrupación representa el 21.3% de las suscripciones totales. Asimismo, presenta la menor tasa de crecimiento respecto del resto de riesgos (+11.8%),

producto del sostenimiento en las sumas aseguradas y siendo establecido el incremento principalmente por ajuste en precios.

Incendios. Si bien los negocios de este ramo han observado un alto grado de dinamismo en el nivel de competencia entre las diferentes aseguradoras, a junio de 2007 el sector ha comenzado a incrementar los precios, al mismo tiempo que el valor de los bienes asegurados muestra una tendencia creciente.

Otros seguros generales. Es en el rubro de transportes que se ha mostrado el mayor dinamismo, el cual presenta una tasa de incremento anual del 24.5% determinada principalmente por un alza en la tarifa establecida para el mismo. En tanto, las sumas aseguradas muestran una leve reducción respecto del ejercicio anterior, resultado que se atribuye principalmente a la ola delincencial que ha incidido en la tendencia creciente del costo por reclamos.

Se señala la alta concentración del primaje neto en las primeras 3 aseguradoras del sector, al totalizar el 56.6% (47.8% a junio de 2006). Parte del incremento en concentración se origina en la fusión de entidades, al integrarse la cartera de seguros de Comercial Aseguradora Suizo Americana a Seguros G&T (4.5% a junio de 2006); además, se menciona la redistribución de ciertos negocios del mercado en el momento de las renovaciones que representó una importante migración hacia las principales entidades del sector. La presencia en el mercado de compañías internacionales se limita al 31.2% del total de primas, entre las que se mencionan a: Generali, Aseguradora Mundial, AIG, Pan American Life y Cigna¹. Por su parte, en el resto de Compañías del sector adicionalmente se cuenta con alianzas con bancos locales y/o la pertenencia a las diferentes Corporaciones Financieras existentes, las cuales les permiten el acceso a canales de comercialización más amplios a través de los puntos de servicio de las instituciones bancarias, aún y cuando el producto bancaseguros no se encuentra adecuadamente explotado por las Compañías.

El porcentaje de primas cedidas se ha mantenido en promedio en 29.90% desde el ejercicio 2005, siendo establecido en primera instancia por la moderación a las condiciones de reaseguro de los riesgos de incendios y otros seguros generales. Adicionalmente, se observa la tendencia decreciente en el primaje cedido de la agrupación accidentes enfermedades a 9.24% en junio de 2007, respecto de 16.23% en junio de 2004, lo cual explica la mayor porción retenida del costo de dichos ramos.

Tabla 1.2 Primas cedidas

Agrupaciones	Jun.04	Jun.05	Jun.06	Jun.07
Vida	18.16%	19.95%	23.93%	24.69%
Accidentes enfermedades	16.23%	11.97%	10.68%	9.24%
Incendios	79.99%	71.70%	81.17%	79.21%
Automotores	10.73%	14.30%	8.97%	8.91%
Otros seguros de daños	67.38%	59.44%	60.05%	58.13%
Total	37.01%	30.77%	31.12%	30.86%

¹ Recientemente adquirida por Grupo Mundial (Panamá).

Siniestros

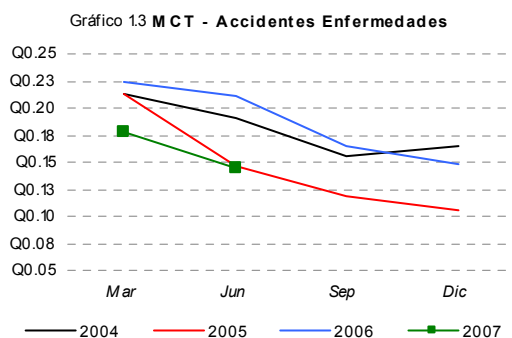
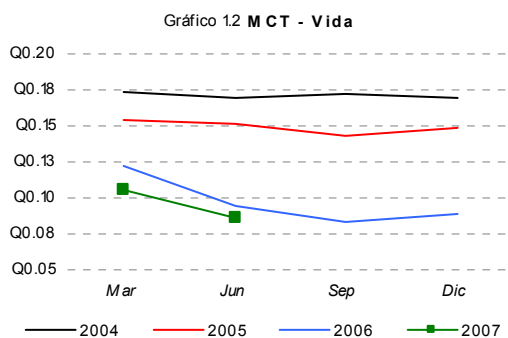
A junio de 2007 la siniestralidad bruta totaliza Q830 millones originada principalmente en los reclamos de los ramos de automotores y accidentes enfermedades, riesgos que además se caracterizan por ser de alta frecuencia de reclamos. El nivel de siniestros brutos se ha incrementado respecto del ejercicio anterior en 26.8%, promedio que supera el aumento en el nivel de suscripciones netas para todas las agrupaciones de ramos, determinando un mayor costo bruto del sector en 55.0% (49.7% a junio de 2006).

El nivel de recuperaciones vía reaseguros y/o liquidación de salvamentos representó el 23.1% del siniestro bruto total, observándose relativamente estable respecto de junio de 2006 (21.3%), pero mostrando una tendencia decreciente en el tiempo, producto de la orientación del sector hacia una mayor retención sobre primas. Sin embargo, a nivel retenido el mayor costo de siniestros es establecido por los ramos de automotores, accidentes enfermedades y vida, siendo que los primeros dos riesgos son retenidos en más del 90% por las entidades del mercado a la vez que han visto incrementado su nivel de reclamos trimestrales. El mayor costo por siniestros del ramo automotor se origina en el incremento del número de casos de responsabilidad civil y lesiones en ocupantes del vehículo, así como el mayor costo unitario reconocido sobre los reclamos por colisiones.

Margen de Contribución Técnica (MCT)

El incremento proporcional de los costos por siniestros en mayor grado que el nivel de suscripciones de primas determinó una reducción en el margen técnico de 2.3 puntos porcentuales. El principal flujo de resultado técnico al cierre del primer semestre de 2007 es provisto por los ramos de accidentes enfermedades y otros seguros de daños, que en conjunto representan el 56.7%. Sobre esta composición es de señalar el efecto que ejercen ciertas condiciones de mercado sobre el ramo automotor, el que si bien históricamente se ha ubicado como el segundo ramo proveedor de flujo técnico, en el presente ejercicio vuelve nuevamente a ser relegado por el aumento en el costo de siniestralidad.

Respecto de los ramos de personas, se señala la tendencia decreciente que han observado en su contribución técnica. En los seguros de vida (Gráfico 1.2) se señala el mayor costo que están representando los planes colectivos, en los períodos analizados, sobre los que adicionalmente se ve reducido el nivel de recuperaciones por reaseguros cedidos. Por su parte, sobre los riesgos de accidentes enfermedades (Gráfico 1.3) pese al leve repunte que observaron en su MCT en el ejercicio 2006, ejercicio en el que se vio aminorado el nivel de reclamos sobre el ramo, en 2007 continúa su tendencia decreciente dado el mayor costo que representa la cobertura de salud hospitalización de las primas directas suscritas.



Indicador de cobertura

El indicador de cobertura se evalúa a través de la siguiente fórmula:

$$I.C. = \frac{\text{Siniestro incurrido}}{\text{Prima ganada}} + \frac{\text{Costo de intermediación neto} + \text{Costo de administración} - \text{Producto financiero}}{\text{Prima retenida}}$$

En dicha relación se mide el costo técnico de la operación de seguros, siendo 100% el límite máximo después del cual las compañías de seguros pueden empezar a generar déficit ó pérdida operacional. El sector presenta un indicador de 93.06% a junio de 2007 el que se ha incrementado respecto de similar período el año anterior (90.49% a junio de 2006) siendo que 7 compañías del mercado exhiben indicadores que se ubican por encima del promedio del sector, dentro de las que se incluyen las primeras 2 entidades generadoras de primas netas. La tendencia del indicador global se establece por el desempeño que mostraron las 2 entidades que cambiaron de razón social en el presente ejercicio, Aseguradora Rural y Seguros Agromercantil, mismas que observaron un importante incremento de sus costos por siniestros y en menor grado sobre la comisión neta de intermediación.

Tabla 1.3 Indicador de cobertura

<i>Factores</i>	<i>Jun.04</i>	<i>Jun.05</i>	<i>Jun.06</i>	<i>Jun.07</i>
i) CSN / PRNG	59.26%	63.52%	60.68%	65.58%
ii) CA dm / PRN	21.58%	19.54%	20.55%	19.01%
iii) CIn / PRN	18.61%	17.30%	18.43%	17.21%
iv) PFin / PRN	9.66%	9.35%	9.17%	8.74%
Índice de cobertura	89.80%	91.01%	90.49%	93.06%

Las compañías que contabilizaron un índice mayor al promedio obtuvieron pérdidas operacionales, pudiendo sustentarse tal condición por los siguientes factores: i) un mayor nivel de costo promedio de intermediación, correspondiente principalmente a las comisiones reconocidas a los intermediarios, y ii) un elevado costo incurrido de siniestros, indicador que también se encuentra por encima del promedio del sector.

Equilibrium, S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo

Blvd. Sergio Vieira de Mello

Edif. Gran Plaza Local 304, Col San Benito

San Salvador, El Salvador

Tel +503 2275 4853 / 2275 4854

Contactos:

Claudia Hurtado de Alfaro, Analista
churtado@equilibrium.com.sv

Carlos Pastor Bedoya, Gerente
c_pastor@equilibrium.com.sv

Sistema Asegurador Guatemala
Balances Generales Combinados
Al 30 de Junio
(en miles de Quetzales)

Concepto	2004		2005		2006		2007	
Activo								
Inversiones	1,291,786	52%	1,349,749	49%	1,594,765	51%	1,635,017	49%
Prestamos, neto	286,157	11%	307,088	11%	310,249	10%	390,246	12%
Bienes inmuebles, neto	134,008	5%	221,709	8%	193,085	6%	202,536	6%
Disponibilidad	89,266	4%	74,998	3%	157,682	5%	145,000	4%
Primas por cobrar, neto	431,806	17%	498,535	18%	521,251	17%	585,637	18%
Instituciones de seguros	53,187	2%	43,183	2%	62,336	2%	79,172	2%
Deudores varios	95,410	4%	123,584	5%	163,021	5%	145,444	4%
Bienes muebles, neto	32,799	1%	41,888	2%	44,211	1%	40,632	1%
Otros activos	407	0%	566	0%	961	0%	1,500	0%
Cargos diferidos, neto	83,625	3%	75,289	3%	88,053	3%	102,184	3%
Total Activo	2,498,451	100%	2,736,589	100%	3,135,613	100%	3,327,369	100%
Pasivo								
Reservas técnicas y matemáticas	1,487,015	60%	1,595,328	58%	1,872,227	60%	1,985,084	60%
(-) a cargo de reaseguradores	314,034	13%	260,480	10%	396,390	13%	369,220	11%
Sub total	1,172,981	47%	1,334,848	49%	1,475,836	47%	1,615,865	49%
Obligaciones contractuales pendientes de pago	145,257	6%	157,066	6%	174,666	6%	195,597	6%
Instituciones de seguros	162,331	6%	110,862	4%	181,455	6%	172,841	5%
Acreedores varios	265,544	11%	303,923	11%	373,695	12%	352,361	11%
Documentos por pagar	500	0%	536	0%	538	0%	534	0%
Prestamos por pagar	0	0%	2,335	0%	7,500	0%	7,794	0%
Otros pasivos	33,869	1%	42,364	2%	40,990	1%	46,463	1%
Creditos diferidos	6,158	0%	6,482	0%	7,558	0%	7,756	0%
Total Pasivo	1,786,640	72%	1,958,416	72%	2,262,238	72%	2,399,211	72%
Patrimonio								
Capital pagado neto	264,906	11%	275,987	10%	355,290	11%	419,385	13%
Otras aportaciones	1,632	0%	1,632	0%	1,632	0%	1,632	0%
Reservas de capital	69,670	3%	82,355	3%	89,009	3%	100,892	3%
Otras reservas	125,521	5%	148,421	5%	163,615	5%	142,041	4%
Revaluaciones de activos	49,803	2%	52,288	2%	51,963	2%	45,309	1%
Utilidades retenidas	116,656	5%	139,118	5%	87,929	3%	106,611	3%
(-) Perdidas por aplicar	-8,575	0%	-6,423	0%	-4,804	0%	-7,037	0%
Resultado del ejercicio	92,193	4%	84,794	3%	128,741	4%	119,325	4%
Total Patrimonio	711,806	28%	778,172	28%	873,374	28%	928,158	28%
Total Pasivo y Patrimonio	2,498,446	100%	2,736,588	100%	3,135,613	100%	3,327,369	100%

Sistema Asegurador Guatemala
 Estados de Resultados Combinados
 01 de Enero al 30 de Junio (6 meses)
 (en miles de Quetzales)

Concepto	2004		2005		2006		2007	
Primas netas	1,198,572	100%	1,224,935	100%	1,318,324	100%	1,509,406	100%
Primas cedidas	-443,631	-37%	-376,897	-31%	-410,202	-31%	-465,846	-31%
Primas retenidas	754,941	63%	848,038	69%	908,122	69%	1,043,560	69%
Gasto por reservas técnicas y matemáticas	-486,405	-41%	-559,333	-46%	-573,845	-44%	-639,832	-42%
Ingreso por reservas técnicas y matemáticas	416,864	35%	492,379	40%	515,050	39%	569,920	38%
Prima neta ganada	685,400	57%	781,084	64%	849,327	64%	973,648	65%
Siniestro bruto	-547,596	-46%	-681,445	-56%	-655,160	-50%	-830,457	-55%
Recuperación de reaseguro	121,741	10%	162,903	13%	110,323	8%	159,233	11%
Salvamentos y recuperaciones	19,708	2%	22,402	2%	29,432	2%	32,660	2%
Siniestro retenido	-406,147	-34%	-496,140	-41%	-515,405	-39%	-638,564	-42%
Comisiones de Reaseguro	35,797	3%	36,677	3%	32,110	2%	40,616	3%
Gastos de adquisición y renovación	-176,325	-15%	-183,367	-15%	-199,473	-15%	-220,167	-15%
Comisión neta de intermediación	-140,528	-12%	-146,690	-12%	-167,364	-13%	-179,551	-12%
Resultado técnico	138,725	12%	138,254	11%	166,558	13%	155,533	10%
Gastos de administración	-162,949	-14%	-165,740	-14%	-186,580	-14%	-198,386	-13%
Resultado de operación	-24,224	-2%	-27,486	-2%	-20,022	-2%	-42,853	-3%
Productos financieros	72,900	6%	79,279	6%	83,284	6%	91,193	6%
Derechos de emisión de poliza, neto	40,861	3%	37,296	3%	40,200	3%	46,590	3%
Gastos financieros	-7,152	-1%	-7,775	-1%	-8,533	-1%	-7,648	-1%
Otros productos y gastos	20,626	2%	13,251	1%	41,239	3%	37,561	2%
Otros productos y gastos de ejercicios anteriores	-1,714	0%	-3,609	0%	-803	0%	1,360	0%
Resultado antes de impuestos	101,297	8%	90,956	7%	135,364	10%	126,202	8%
Impuesto sobre la renta	-9,100	-1%	-6,157	-1%	-6,625	-1%	-6,877	0%
Resultado neto	92,197	8%	84,799	7%	128,739	10%	119,325	8%

Ratios financieros y de gestión	2004	2005	2006	2007
Rentabilidad de activos promedio	6.59%	5.41%	5.87%	4.50%
Rentabilidad del patrimonio promedio	23.65%	18.99%	20.88%	16.16%
Rentabilidad técnica	11.57%	11.29%	12.63%	10.30%
Rentabilidad operacional	-2.02%	-2.24%	-1.52%	-2.84%
Retorno de inversiones	9.24%	9.57%	8.74%	9.01%
Solidez (patrimonio / activos)	28.49%	28.44%	27.85%	27.89%
Inversiones totales / activos totales	63.16%	60.54%	60.75%	60.87%
Inversiones financieras / activo total	51.70%	49.32%	50.86%	49.14%
Préstamos / activo total	11.45%	11.22%	9.89%	11.73%
Borderó	-109,144	-67,679	-119,119	-93,669
Reserva neta / pasivo total	65.65%	68.16%	65.24%	67.35%
Reserva neta / patrimonio	164.79%	171.54%	168.98%	174.09%
Reserva bruta / prima emitida	124.07%	130.24%	142.02%	131.51%
Reserva neta / prima retenida	155.37%	157.40%	162.52%	154.84%
Obligaciones financieras / patrimonio	0.00%	0.30%	0.86%	0.84%
Ingresos financieros / activos totales	5.84%	5.79%	5.31%	5.48%
Índice de liquidez (veces)	0.77	0.73	0.77	0.74
Liquidez a Reservas	1.18	1.07	1.18	1.10
Siniestro bruto / prima neta	45.69%	55.63%	49.70%	55.02%
Siniestro retenido / prima neta	33.89%	40.50%	39.10%	42.31%
Siniestro retenido / prima retenida	53.80%	58.50%	56.76%	61.19%
Siniestro retenido / prima neta ganada	59.26%	63.52%	60.68%	65.58%
Costo de administración / prima neta	13.60%	13.53%	14.15%	13.14%
Costo de administración / prima retenida	21.58%	19.54%	20.55%	19.01%
Comisión neta de intermediación / prima neta	11.72%	11.98%	12.70%	11.90%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	18.61%	17.30%	18.43%	17.21%
Costo de adquisición / prima neta	14.71%	14.97%	15.13%	14.59%
Comisión de reaseguro / prima cedida	8.07%	9.73%	7.83%	8.72%
Producto financiero / prima neta	6.08%	6.47%	6.32%	6.04%
Producto financiero / prima retenida	9.66%	9.35%	9.17%	8.74%
Producto financiero + D.E.P. / prima retenida	15.07%	13.75%	13.60%	13.20%
Índice de cobertura	89.80%	91.01%	90.49%	93.06%
Índice de cobertura (incluye D.E.P.)	84.39%	86.61%	86.06%	88.60%
Estructura de costos	82.62%	83.25%	82.91%	85.06%
Rotación de cobranza (días promedio)	65	73	71	70