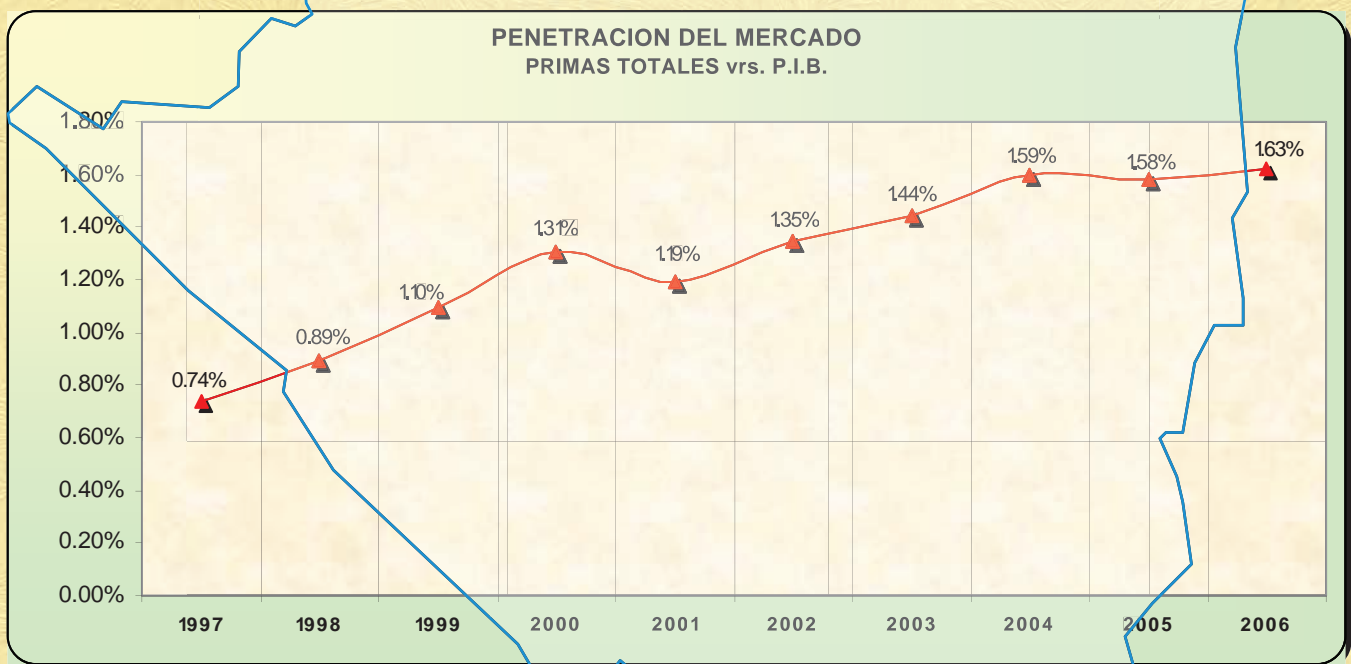


# NICARAGUA

## IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR EN LA ECONOMÍA NACIONAL 1997 - 2006



Enrique J. López Peña



## AGRADECIMIENTO

Se agradece el patrocinio para la publicación de este libro a la Asociación Nicaragüense de Aseguradoras Privadas (ANAPRI) Y EL INSTITUTO NICARAGUENSE DE SEGUROS Y REASEGUROS (INISER).



Nota: Aseguradora Mundial, hasta el mes de julio 2007, la razón social era Seguros del Pacífico



*Dedicado a mis queridos Hijos:*

*Norman Enrique López Collado*

*Enrique José López Collado*



*A*gradecimientos por su valiosa colaboración en la revisión de este documento:

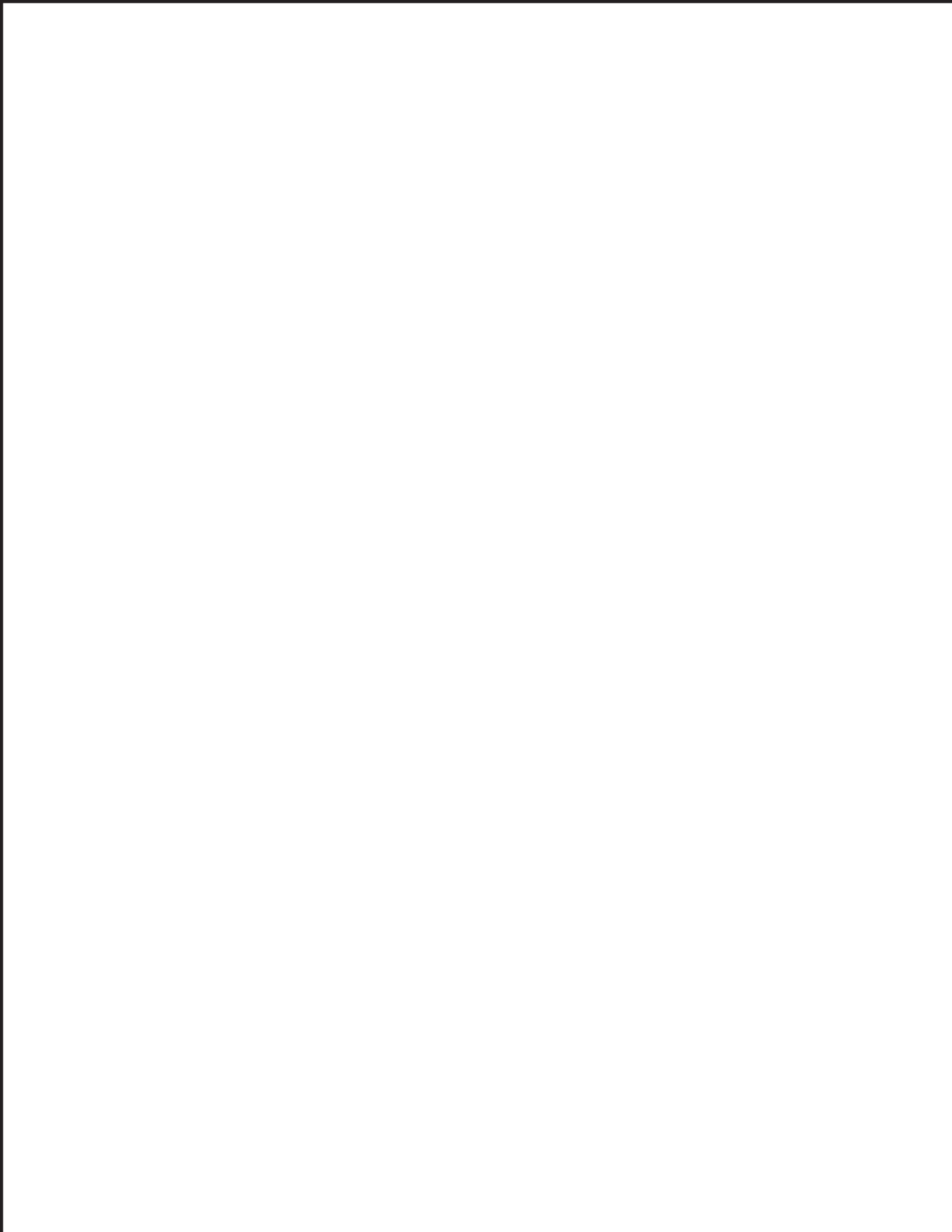
*Ingeniera Marcela Patricia Aguilar García*

*Br. Ileana Mercedes Romero Salazar*

*Egresada de la Carrera Licenciatura en Ciencias Actuariales*

*Doctor Nestor Avendaño*

*Licenciado Mariano Bermúdez*





## INDICE DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN (1)

RESUMEN EJECUTIVO (3)

### *SECCIÓN I    IMPORTANCIA DEL SISTEMA ASEGURADOR 1997 - 2006*

1. ANTECEDENTES (9)
2. IMPORTANCIA DEL SISTEMA ASEGURADOR (9)
3. PRESENCIA DE LOS SEGUROS EN LA ECONOMÍA NACIONAL (12)
4. GARANTIAS FINANCIERAS DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS (14)
5. INVERSIONES DEL SISTEMA ASEGURADOR (15)
6. PERSONAL EMPLEADO EN LA INDUSTRIA ASEGURADORA (15)
7. GASTOS OPERACIONALES DEL SISTEMA (16)
8. DESARROLLO DEL SISTEMA POR COMPAÑÍAS (17)

### *SECCIÓN II    DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR 1997 - 2006*

1. PRESENCIA DE LOS SEGUROS EN LA ECONOMÍA NACIONAL (21)
2. EVOLUCIÓN DE LOS SEGUROS (22)
3. RESULTADOS DEL DESEMPEÑO ASEGURADOR (24)
4. PRIMAS DE SEGUROS POR INTERMEDIARIOS (27)
5. PRECIO DEL SEGURO (29)
6. REASEGURO DE LAS PRIMAS EMITIDAS (31)
7. VARIACIÓN DE RESERVAS DE RETENCIÓN (34)
8. SINIESTROS INCURIDOS (35)
9. REASEGURO DE LOS SINIESTROS (36)
10. SINIESTRALIDAD DE RETENCIÓN Y A/C DE REASEGUROS (37)
11. SITUACIÓN DE LOS SINIESTROS INCURRIDOS TOTALES SEGÚN RAMOS (38)
12. SINIESTRALIDAD TOTAL SEGÚN RAMOS DE SEGUROS (39)
13. GASTOS OPERACIONALES NETOS (40)
14. SITUACIÓN ÁREA FINANCIERA (42)

## INDICE DE CONTENIDO

15. EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS (43)
16. EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES (44)
17. RESPALDO DE LAS RESERVAS TÉCNICAS (45)
18. PRIMAS POR COBRAR (45)
19. EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS (46)
20. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS (47)
21. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS DE RIESGOS EN CURSO (48)
22. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS DE SINIESTROS PENDIENTES (49)
23. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS DE PREVISIÓN (49)
24. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS PARA RIESGOS CATASTRÓFICOS (51)
25. INDICADORES DEL DESEMPEÑO (52)
26. RESUMEN INDICADORES DEL DESEMPEÑO (55)
27. CONCLUSIONES GENERALES (56)

### *SECCIÓN III DESEMPEÑO SISTEMA ASEGURADOR EN CENTROAMÉRICA 2006*

#### INTRODUCCIÓN (59)

1. RESULTADOS GENERALES (60)
2. RESULTADOS ESPECÍFICOS POR PAISES
  - Resultados del Desempeño de Nicaragua (61)
  - Resultados del Desempeño de Guatemala (62)
  - Resultados del Desempeño de El Salvador (63)
  - Resultados del Desempeño de Honduras (64)
  - Resultados del Desempeño de Costa Rica (65)
3. DESEMPEÑO GENERAL POR PAISES (66)
4. DESEMPEÑO ASEGURADOR POR COMPAÑÍAS (67)
5. RANKING DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS 2005 – 2006 (71)
6. CONCLUSIONES GENERALES (73)

### *SECCIÓN IV NICARAGUA: DESEMPEÑO SISTEMA ASEGURADOR EN CIFRAS 1997 - 2006*

#### GLOSARIO

#### BIBLIOGRAFÍA

## INTRODUCCIÓN

El presente estudio constituye una recopilación, análisis e interpretación de la actividad aseguradora en Nicaragua desde el año 1997 hasta el 2006, este trabajo se realiza en ocasión de cumplirse el décimo aniversario de la desmonopolización de los seguros efectuada, tras reformarse la Ley de Seguros, No. 227 del 26 de Julio de 1996, la cual permitió que la actividad aseguradora o reaseguradora «pueden ejercerlas personas jurídicas constituidas y domiciliadas en el país como sociedades anónimas» Art. 2 del Capítulo I.

La importancia de esta investigación consiste, en que los diferentes actores involucrados en la actividad de los seguros: Asegurados (personas naturales y jurídicas), Intermediarios o Corredores de Seguros, administradores de riesgos de las empresas aseguradas y personal directivo y funcionarios de las empresas aseguradoras, se enteren y conozcan aspectos generales y específicos sobre la contribución del sector asegurador en la economía nacional, así como el desempeño del mismo, en el período 1997 – 2006.

La fuente de información para elaborar este estudio se tomó de las estadísticas mensuales y anuales (Estado de Resultados, Balance General, Primas Emitidas y Siniestros Incurridos) publicadas en el período antes referido, por el ente regulador de los seguros y reaseguros la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Con el fin de facilitar el análisis de las cifras, los importes expresados en moneda córdobas publicadas por la SIBOIF, se dolarizaron al tipo de cambio oficial al final de cada mes, del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

Este documento aborda en cuatro secciones los aspectos que se describen en el sumario siguiente:

### **Sección I. IMPORTANCIA DEL SISTEMA ASEGURADOR EN LA ECONOMÍA NACIONAL 1997 - 2006**

Se destaca la importancia del sector asegurador, citando: el pago y evolución de los siniestros que las aseguradoras han realizado a los asegurados; la presencia de los seguros en la economía nacional se mide a través de la penetración de mercado, es decir la relación de las primas de seguros con respecto al producto interno bruto; se refieren las garantías financieras constituidas por las aseguradoras, o sea la evolución de las reservas técnicas y matemáticas del sector asegurador; se enfoca el respaldo de las reservas técnicas y matemáticas o bien las inversiones y diversificación de las mismas; se menciona el personal empleado, directo e indirecto en la actividad aseguradora, asimismo la evolución de los gastos operacionales del sector, y poniendo término a esta sección se presenta la evolución del ingreso de primas totales por compañía y la cuota del mercado por empresa.

## **Sección II. DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR GENERAL 1997 - 2006**

Resultados del desempeño: se refiere a la rentabilidad operativa neta sobre el ingreso de primas totales; composición del resultado operativo, es decir, técnico y financiero; retorno sobre el capital; primas de seguros por intermediarios o agentes de seguros; el precio del seguro o sea las tasas de primas según ramos de seguros; el reaseguro Proporcional de las primas emitidas general y según ramos de seguros; el reaseguro No Proporcional, general; variación de las reservas técnicas de retención; siniestros incurridos totales y reaseguro de los mismos; siniestralidad total según ramos de seguros; gastos operacionales netos y sus composición por clase (costo del exceso de pérdida, gastos de adquisición, gastos de administración, comisiones de reaseguros); evolución de los productos financieros y su rendimiento con respecto a las inversiones; evolución de otros productos netos y rendimiento con respecto al ingreso de primas totales; evolución de los activos y sus respectivas cuentas; evolución de las inversiones y su composición; evolución de los pasivos y sus respectivas cuentas; evolución de las reservas técnicas y matemáticas y su composición según clase de reservas (riesgos en curso, previsión, catástrofe y siniestros); indicadores técnico y financieros.

## **Sección III. DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR EN CENTROAMÉRICA 2005 - 2006**

En esta sección se presenta el desempeño del Sistema asegurador de los países que componen el área de Centro América, con el propósito de conocer y establecer las diferencias del sistema nacional con relación a los otros países, analizándose: la rentabilidad operativa neta sobre el ingreso de primas totales; siniestralidad por cuenta de retención; gastos operacionales netos; indicadores del desempeño según países y el ranking por compañías aseguradoras según ingreso de primas, analizándose la rentabilidad sobre el ingreso de primas y la evolución de las primas y las utilidades.

## **Sección IV. DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR NACIONAL EN CIFRAS 1997 - 2006**

Comprende en primer lugar la serie estadística de los Indicadores del Desempeño por cada Compañía. A continuación se presenta la serie a nivel de todo el Sistema y por Compañía Aseguradora, de modo que en un solo cuadro estadístico se pueda conocer comparativamente las diferencias o similitudes en los resultados correspondiente a las diferentes variables que integran el Estado de Resultados y las principales del Balance General, determinándose al mismo tiempo los indicadores, por ejemplo: solvencia, rentabilidad sobre primas emitidas, retorno del capital, rentabilidad técnica, retención de riesgos, siniestralidad, gastos operacionales, rendimiento de las inversiones, adecuación de las inversiones, adecuación de las reservas técnicas, eficiencia en la cobranza, cuota del mercado por ramos, etc.

## RESUMEN EJECUTIVO

**IMPORTANCIA DEL SISTEMA ASEGURADOR**

*Tras modificarse la Ley General de Instituciones de Seguros, reformadas mediante Ley No. 227 del 26 de Julio de 1996, se presentó la oportunidad para que en Nicaragua la actividad aseguradora o reaseguradora «pueden ejercerlas personas jurídicas constituidas y domiciliadas en el país como sociedades anónimas», según se define en el Art. 2 del Capítulo I de esta Ley de Seguros. Puesto que a esa fecha, la actividad aseguradora estuvo monopolizado por el Estado a través de la Compañía INISER desde octubre de 1979.*

*En este marco legal, el Sistema asegurador de Nicaragua compuesto por cinco compañías: una del Estado, INISER, y cuatro empresas privadas constituidas como sociedades anónimas, AMERICA, METROPOLITANA, LAFISE Y PACIFICO, durante el período 1997 al 2006, contribuyeron a fomentar el desarrollo socioeconómico del país, pues los seguros actúan como garante de la economía productiva, y como inversor institucional aportaron al financiamiento y desarrollo de nuevos proyectos de inversión, situación que fue posible mediante las acciones siguientes:*

- a) El pago en concepto de indemnización a los asegurados o beneficiarios por acontecimientos que causaron daños concretos previstos en las pólizas de seguros.*
- b) Inversión de sus reservas técnicas y patrimoniales en el Sistema Financiero Nacional, con lo cual se benefician los diversos sectores de la economía nacional.*
- c) Generación de empleos directos e indirectos, favoreciendo a un sinnúmero de cabezas de familia, coadyuvando de esta manera a la estabilidad laboral del país.*

*Evidencian la importancia del seguro en la economía nacional los siguientes resultados.*

*Mientras el Producto Interno Bruto (PIB) en términos de dólares entre 1997 y 2006, se incrementó de US\$3,383 millones a US\$5,371 millones, equivalentes a un 58.8%, las primas de seguros que representan el ingreso por las ventas de las coberturas requeridas por los asegurados, se incrementaron un 250% en el mismo período, al elevarse las primas en el 2006 a US\$87.14 millones, luego que en 1997 se situaban en US\$24.9 millones.*

*Por otra parte, las aseguradoras pagaron a los asegurados o beneficiarios la suma de US\$265.52 millones, equivalente a un promedio anual de US\$26.55 millones, en concepto de indemnizaciones, efectuada en virtud de la manifestación concreta de los riesgos asegurados garantizados en las pólizas hasta determinada cuantía. Esta suma se deriva de los productos de seguros que ofrecen las Compañías aseguradoras, como pueden ser: vida, salud, accidentes personales, incendio, automóvil, robo, responsabilidad civil, dinero y valores en tránsito, fidelidad, todo riesgo de construcción, equipo de contratista, equipo electrónico, fianzas, etc.*

**RESUMEN EJECUTIVO**

*El desarrollo expresado por las primas de seguros permitió que la penetración de mercado (primas de seguros vrs. producto interno bruto) aumentara de un 0.74% a un 1.63%, en el período 1997 a 2006, asimismo, las primas de seguros per cápita aumentaron de US\$5.14 a US\$15.76.*

*En la industria aseguradora laboraron a diciembre de 2006 un total de 782 empleados, entre personal ejecutivo, técnico, administrativo y de ventas, sin considerar el personal de las corredurías de seguros constituidas en sociedades e individuales, las cuales sumaron 57 corredurías o intermediarios.*

*Además del personal antes mencionado que se desempeña directamente en la actividad aseguradora, por lo general en las corredurías constituidas en sociedades tienen contratado personal auxiliar para la realización de los trámites de ventas y asesoramiento al cliente, con lo cual se incrementa el número de empleados vinculados a la actividad.*

*Por otro lado, en el desempeño de las Compañías Aseguradoras de asegurar y pagar reclamos, están vinculadas diversas actividades por ejemplo, los empleados que realizan los exámenes médicos para los clientes que se aseguran por montos importantes en Seguros de Personas; el personal de los talleres automotrices donde se reparan los vehículos colisionados. También se debe mencionar al personal que suministra el material de oficina, papelería, etc. Asimismo el personal que labora en las empresas publicitarias con las cuales las Compañías realizan labores de promoción de sus servicios.*

*Las cifras referidas anteriormente demuestran la importancia del sector asegurador. Por un lado los seguros desempeñan un papel trascendental en el bienestar de las y los nicaragüenses al permitirles mitigar riesgos personales, su patrimonio o su empresa. Por otro lado, mediante las inversiones que respaldan el capital y reservas de las Compañías colocadas en el Sistema Financiero, las cuales contribuyen a impulsar el desarrollo económico y social del país*

*El desarrollo de la actividad aseguradora entre el período 1997 y 2006, está asociado a diversos factores, entre los que se pueden mencionar:*

- *Relativa estabilidad económica del país.*
- *La liberación del mercado, con lo cual se redujo el precio del seguro, pudiendo asegurar más a menor costo.*
- *La apertura de nuevas empresas.*
- *Aumento de la producción de las empresas existentes.*
- *Nuevos productos en el mercado.*
- *Seguro Obligatorio.*

## RESUMEN EJECUTIVO

**DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR**

*En términos generales, la industria aseguradora de Nicaragua en el período 1997 y 2006 ha mostrado un desempeño satisfactorio, al obtener resultados netos positivos, significando el beneficio una rentabilidad promedio del 5.2%, después del I.R., sobre el ingreso de las primas totales netas, tras haber logrado constituir reservas legales, pago de siniestros a los asegurados y gastos operacionales netos (costo del exceso de pérdida+gastos de adquisición+gastos de administración-comisiones de reaseguros), situación que fue posible en virtud del apoyo recibido de los reaseguradores, sin los cuales las compañías aseguradoras hubiesen operado en un campo muy limitado.*

*En otro sentido, el capital aportado por los accionistas de las compañías aseguradoras registran una rentabilidad promedio del 29.4% a diciembre de 2006, tras experimentar un resultado del 20.2% en el año 1997.*

*El nivel de solvencia general del sistema asegurador medida a través de la relación de los Activos Totales entre los Pasivos Totales, decreció de 1.35 veces observado en 1997 a 1.26 veces a finales del año 2006, al presentar un desarrollo mayor los Pasivos que los Activos, acusando una tasa de crecimiento del 140% y 160%, respectivamente. Influyó en la variación del Pasivo el crecimiento de las reservas técnicas totales elevándose un 166%, a consecuencia de la expansión del ingreso de primas totales, equivalentes a un 249.6% y de retención igual a 201.4%.*

*La situación de Liquidez, en el lapso que se estudia, ha mejorado de 1.27 veces a 1.67 veces, resultado de un mayor desarrollo del Activo Circulante que el Pasivo Circulante, equivalentes a un 169% y 104% respectivamente. En este comportamiento se destacan por su crecimiento los activos disponibles, los que expresaron una dinámica equivalente a un 176%. En el bajo crecimiento de los Pasivos Circulantes, influye la alta reserva de siniestros registrada en el año 1998, siendo esta de US\$47 millones, porque en los años subsiguientes la reserva bajó, contabilizándose a diciembre 2006 un importe de US\$15.5 millones.*

*Las reservas técnicas y matemáticas constituidas por las Compañías aseguradoras, representan las garantías financieras de las aseguradoras por las obligaciones contraídas, estas reservas aumentaron de US\$23.7 millones a US\$63 millones, incrementándose un 165.6%, situación que está vinculada a la expansión del mercado.*

*En otro aspecto, las inversiones del sistema asegurador que respaldan las reservas técnicas y matemáticas y el capital aumentaron de US\$24.5 millones a US\$64 millones, expresando un incremento del 161.5%, lo cual está asociado a la dinámica de las reservas técnicas.*

RESUMEN EJECUTIVO

*En el desempeño técnico-financiero del sistema, entre 1997 y 2006, sobresalieron los factores siguientes:*

*Los riesgos asegurados por el Sistema contaron con el respaldo de adecuados programas de reaseguros que permitieron el crecimiento equivalente a 2.5 veces, al aumentar las primas de seguros de US\$24.93 millones a US\$87.14 millones, de los cuales los reaseguradores respaldaron en promedio un 38.4% y el sistema asumió o retuvo un 61.6%.*

*El desarrollo del sistema asegurador fue aportado, en primer lugar, por el conjunto de ramos de Incendio y Otros Seguros Patrimoniales, aumentando las primas de US\$10 millones a US\$38 millones, expresando un aumento absoluto de US\$28 millones, equivalentes a un incremento del 278%, situación que lo ubica con una participación en la estructura de primas del 44%. El segundo ramo con mayor participación es Automóvil, aportando el 31%, las primas evolucionaron de US\$8.2 millones a US\$26.6 millones, creciendo un 225%.*

*La mayor parte de las primas de seguros fueron canalizadas por intermediarios de seguros constituidos en sociedades e individualmente, en los últimos seis años generaron un promedio del 66% del ingreso de primas totales, el otro 33% corresponde a gestión directa de las compañías aseguradoras.*

*Referente al beneficio neto, predominaron en este resultado, la ganancia de las inversiones más otros productos financieros, significando esta utilidad un promedio del 8.5% sobre el ingreso de primas totales, mientras que el balance técnico representó déficit promedio del 4.4% con respecto a las primas retenidas.*

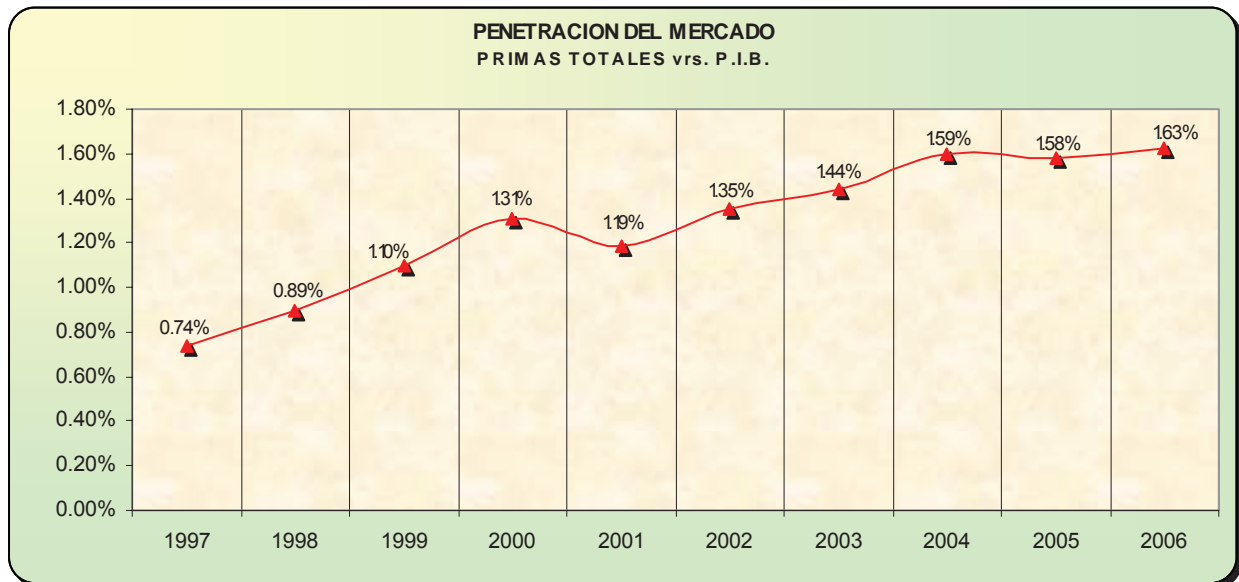
*El déficit técnico fue provocado debido a una tasa de gastos operacionales netos del 51% sobre el ingreso de primas retenidas, mientras que los siniestros por cuenta de retención representaron un 42.7% con respecto a las mismas primas.*

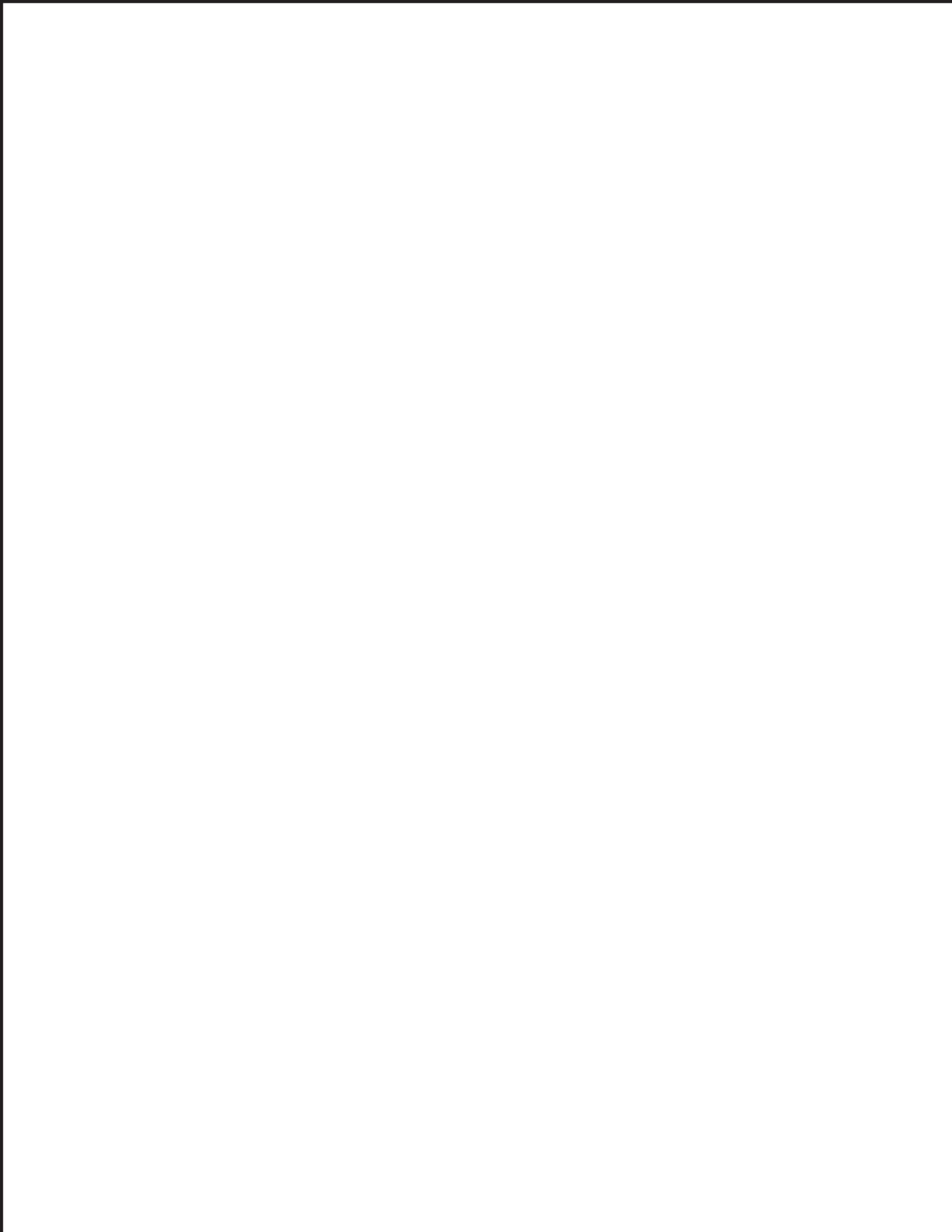
*Por su parte, la variación de reservas de retención (reservas de riesgos en curso, reservas de previsión y de riesgos catastróficos) significaron un promedio del 11% sobre las primas retenidas, situación que está asociada al crecimiento de las primas retenidas, al respecto, las primas retenidas se incrementaron un 201.4% y la variación de reservas se expandieron un 281%.*



# SECCION I

## IMPORTANCIA DEL SISTEMA ASEGURADOR





## 1.        ANTECEDENTES

En Nicaragua están organizadas cinco compañías aseguradoras, autorizadas debidamente por el ente regulador de la actividad de seguros y reaseguros, la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), una del Estado y cuatro privadas, estas Compañías son las siguientes: INISER, AMÉRICA, LAFISE, METROPOLITANA Y PACIFICO.

Las Compañías Aseguradoras privadas se organizaron en el segundo semestre del año 1996, ante la oportunidad que se presentó en el país al modificarse la Ley General de Instituciones de Seguros, reformadas mediante Ley No. 227 del 26 de Julio de 1996, la cual permitió que la actividad aseguradora o reaseguradora «pueden ejercerlas personas jurídicas constituidas y domiciliadas en el país como sociedades anónimas», según se define en el Art. 2 del Capítulo I de esta Ley de Seguros.

En este mismo artículo se define que «También podrán ejercer esta actividad los Entes Autónomos del Estado que sean autorizados para ello por su Ley constitutiva» con lo cual INISER continuaba en el mercado asegurador compitiendo con las empresas privadas.

De conformidad al Artículo 27, del Capítulo II y del Artículo 4, Capítulo I, las Compañías Aseguradoras pueden desempeñarse en las áreas de Seguros de Daños, Seguros de Personas y Fianzas.

## 2.        IMPORTANCIA DEL SISTEMA ASEGURADOR

## EL SERVICIO ASEGURADOR

Los servicios prestados por el seguro están muy ligados al desarrollo económico. Al seguro se le atribuye importantes funciones, cabe citar que actúa como garante de la economía productiva, facilitando, por ejemplo, montajes industriales, construcciones, reparando elementos siniestrados, etc. A lo que se ha de agregar el papel de financiación para el desarrollo de nuevas empresas industriales, agrícolas, etc., así como la ampliación de las ya existentes, lo cual es posible mediante la inversión de sus reservas técnicas y patrimoniales. En definitiva, una función subsidiaria en el proceso de producción y una función de utilidad al ofrecer cobertura sobre los riesgos personales y patrimoniales.

El seguro es, por definición, un servicio por el que las entidades ofrecen seguridad como cobertura de daños a las personas que la demandan «la principal finalidad del seguro es transformar incertidumbre en certidumbre proporcionando sensación de seguridad al asegurado».

Desde un punto de vista teórico, el valor económico que presta el seguro se pone de manifiesto cuando el asegurado prefiere la certidumbre de la prima conocida a la incertidumbre de posibles pérdidas. La certeza del coste que supone el pago de una prima es de gran importancia, porque las personas obtienen una mayor satisfacción por la protección que el seguro les proporciona.

Una de sus peculiaridades del seguro como servicio es su carácter intangible: la seguridad como cobertura de daños no deseada. El producto es intangible pues se vende y luego se consume, sin inventariarse, almacenarse ni transportarse. Además como servicio no se agota en el pago de las primas, sino que es un conjunto de otros servicios integrados en él y que van desde el asesoramiento inicial en materia de riesgos (que compete al intermediario de seguros) hasta la peritación, pasando por importantes actividades como las de prevención de riesgos, el diseño de los productos, atención y comunicación al cliente.

En este sentido, los asegurados son cada vez menos conformistas respecto al nivel de servicios que han de recibir de una entidad aseguradora. No se conforman con un trato personalizado, además exigen rapidez en los trámites, indemnizaciones justas, servicios complementarios e información adecuada. Este nuevo tipo de consumidor exige del sector asegurador más calidad, traducida en un mejor servicio con un mejor precio, todo ello con una atención más personalizada.

## NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR

La calidad en el servicio asegurador es una actitud tendente a conseguir permanentemente mayores cuotas de satisfacción de la clientela. De lo anterior radica la importancia del factor humano para acercarse al asegurado en ciertos momentos: al contratar la póliza, ocurrencia de siniestros, en las renovaciones etc.

En suma, el seguro ofrece un conjunto de utilidades y funciones que trasciende el ámbito económico y aporta satisfacciones de tipo psicológico. En tal sentido, en ausencia de seguros, la posibilidad de pérdidas accidentales aumenta la posibilidad de quiebra de la empresa: por ejemplo, el seguro de incendio requerido para hipotecas o préstamos bancarios.

En definitiva, si hubiese ausencia de seguros, las empresas tendrían que asumir directamente el riesgo de graves pérdidas económicas y acumular fondos de reservas. Esto supondría una desviación de las actividades económicas propiamente dichas de cada empresa.

### MARCO ECONÓMICO

Según información sobre datos económicos publicado por el Banco Central de Nicaragua (BCN) el Producto Interno Bruto expresado en moneda dólar de los Estados Unidos de Norteamérica creció un 45%, entre el año 1997 y 2006, al aumentar de US\$3,383 millones a US\$5,371 millones, este desarrollo económico se ha presentado de diversas formas, aumentando la producción o elaborando nuevos productos y otros. Este crecimiento se relaciona con el surgimiento de nuevas empresas o las existentes han remodelado o bien ampliado su infraestructura.

En este contexto, la industria del seguro ha jugado un papel muy importante al proteger las inversiones de quienes han buscado la debida protección de su interés, bien sea una persona natural o jurídica, desde que iniciaron sus obras hasta la puesta en marcha de la empresa, manteniendo la protección de la misma en el desarrollo de la producción o servicio, siendo éste el caso de una nueva empresa que entra al medio de la producción. De esta forma, se garantizaba el reinicio de las operaciones o reposición de bienes en caso se hubiese presentado un pérdida total o parcial por alguna causa amparada en la póliza de seguros.

Las primas de seguros, es decir el precio de las pólizas de seguros que los asegurados pagaron para proteger sus bienes, se incrementaron un 250% entre el año 1997 y 2006, al elevarse las primas en el año 2006 a US\$87.14 millones, luego que en 1997 se situaban en US\$24.9 millones, mientras que el PIB se incrementó un 58.8%.

El alto incremento de las primas de seguros entre el período 1997 y 2006, está asociado a diversos factores, entre los que se pueden mencionar:

- Relativa estabilidad económica del país.
- La liberación del mercado, con lo cual se redujo el precio del seguro, pudiendo asegurar más a menor costo.
- La apertura de nuevas empresas.
- Aumento de la producción de las empresas existentes.
- Nuevos productos en el mercado.
- Seguro Obligatorio.

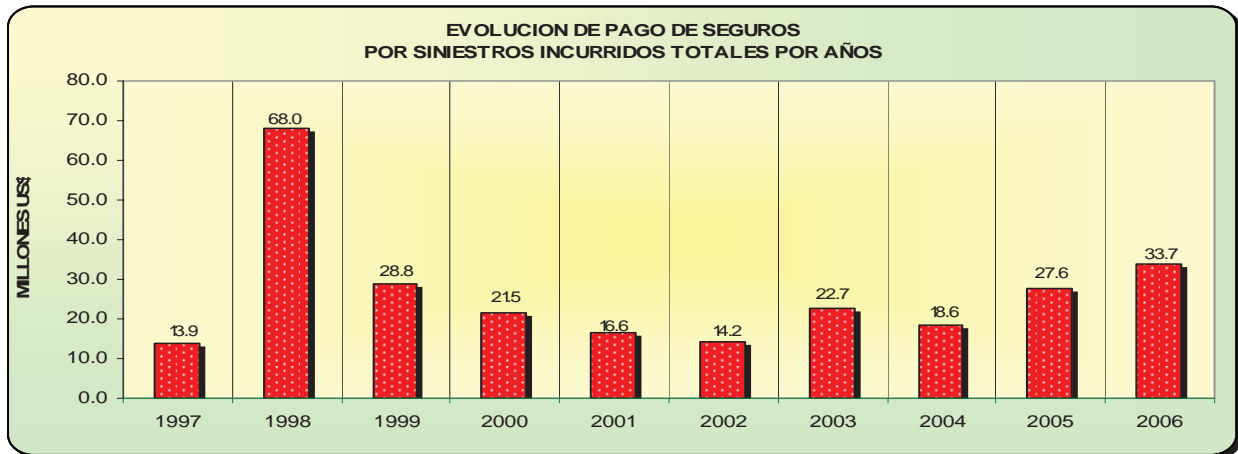
LOS BENEFICIOS DEL SEGURO

Ante las grandes pérdidas materiales y humanas ocasionadas por la naturaleza así como las antropógenos que han causado quebrantos económicos a personas naturales y jurídicas, las aseguradoras han mitigado estos daños desde su existencia a quienes buscan la protección mediante el instrumento del seguro, que una vez materializados los hechos amparados en la póliza, las Compañías han indemnizado, bien de forma parcial o total, al asegurado o beneficiario definido en el contrato de seguro.

En este sentido, entre el período 1997 al 2006, las Compañías aseguradoras pagaron a sus asegurados en concepto de siniestros o reclamaciones la suma que asciende a 265.52 millones de dólares, equivalentes a un promedio anual de 26.6 millones de dólares. Esta suma se deriva de los productos de seguros que ofrecen las Compañías aseguradoras, como pueden ser: vida, salud, accidentes personales, incendio, automóvil, robo, responsabilidad civil, dinero y valores en tránsito, fidelidad, todo riesgo de construcción, equipo de contratista, equipo electrónico, fianzas, etc.

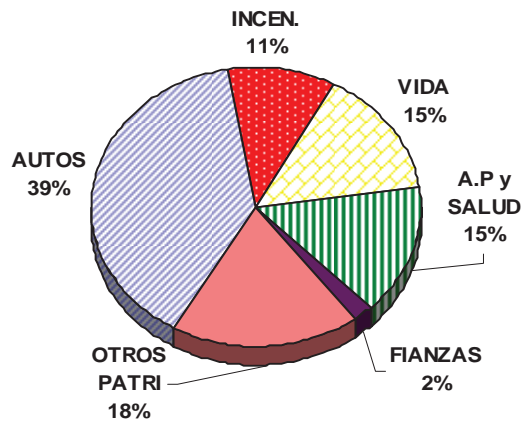
Cabe mencionar, que en el período antes citado a finales del mes de octubre de 1998, ocurrió el Huracán Mitch, de todos conocidos, este evento impactó en los pagos de siniestros de ese período alcanzando las indemnizaciones en ese año la suma de 68.04 millones de dólares. En el gráfico 1, se ilustra la evolución de los pagos de siniestros por años.

Gráfico 1



Con base a información disponible, del año 2003 al 2006, a continuación se ilustra la estructura promedio de siniestros por ramos de seguros.

Gráfico 2



Abreviaturas: INCEN.= INCENDIO; AUTOS.= AUTOMÓVIL; A.P. y SALUD = ACCIDENTES PERSONALES Y SALUD; OTROS PATRI. = OTROS PATRIMONIALES.

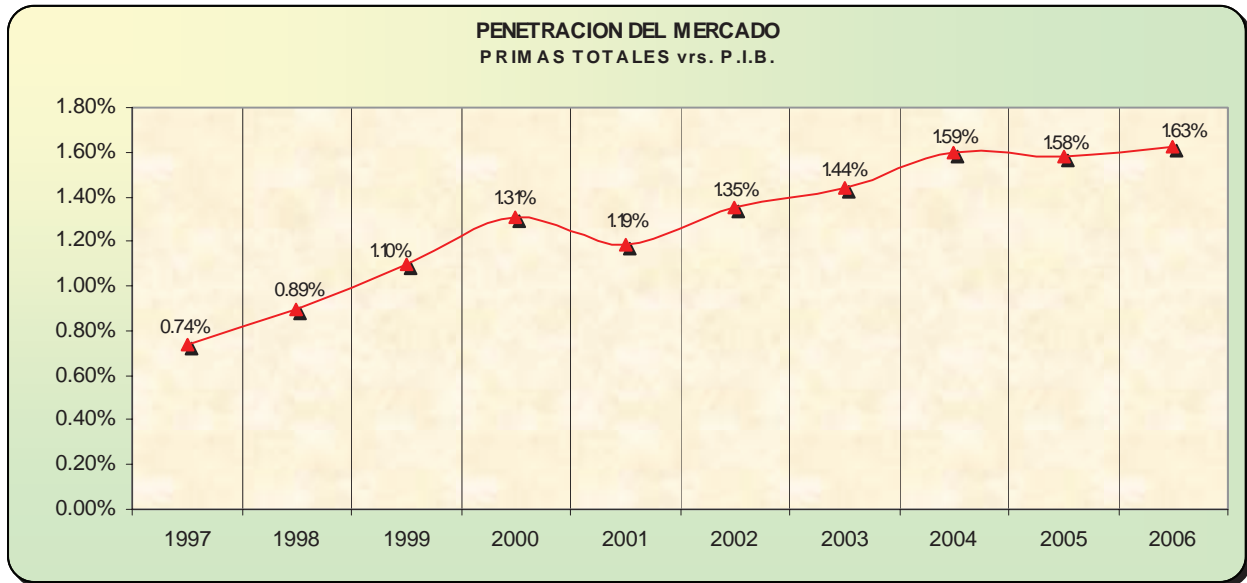
## NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR

### 3. PRESENCIA DE LOS SEGUROS EN LA ECONOMÍA NACIONAL

Producto de la confianza en la institución del seguro que tienen las personas aseguradas, naturales o jurídicas, la gestión de los intermediarios de seguros, las campañas publicitarias de las Compañías aseguradoras, la gestión reguladora efectuada por la Superintendencia (SIBOIF), así como el marco económico en que se ha desarrollado el país, la presencia de los seguros en la economía nacional se ha incrementado, situación que se observa cuando se relacionan las primas de seguros con respecto al Producto Interno Bruto (PIB), esta relación aumentó de un 0.74% observada en el año 1997 a un 1.63% en 2006.

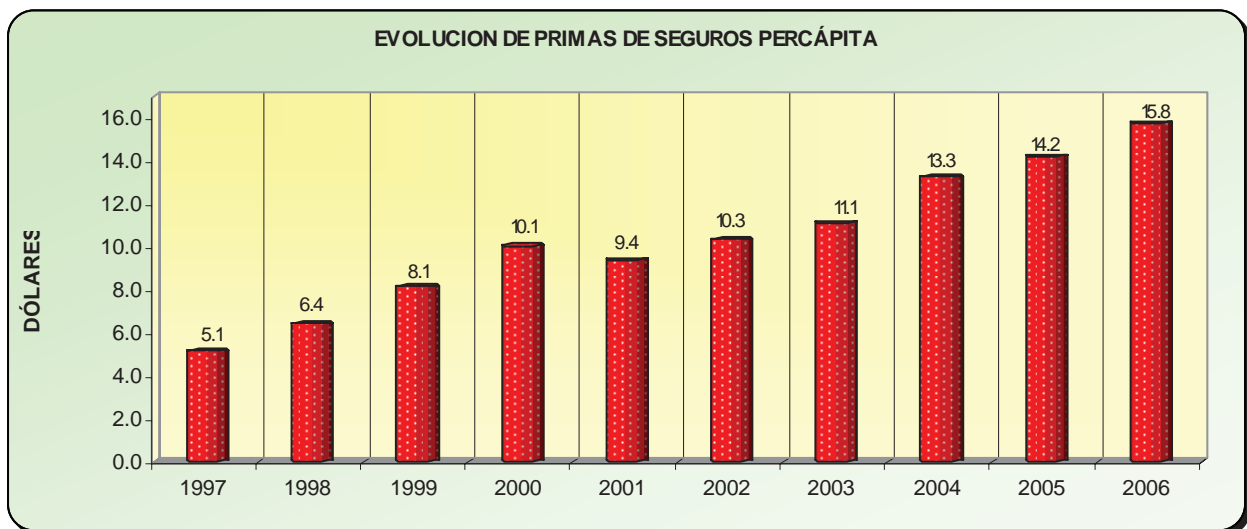
En el gráfico 3, se ilustra la evolución del índice de penetración de mercado en el período antes referido.

Gráfico 3



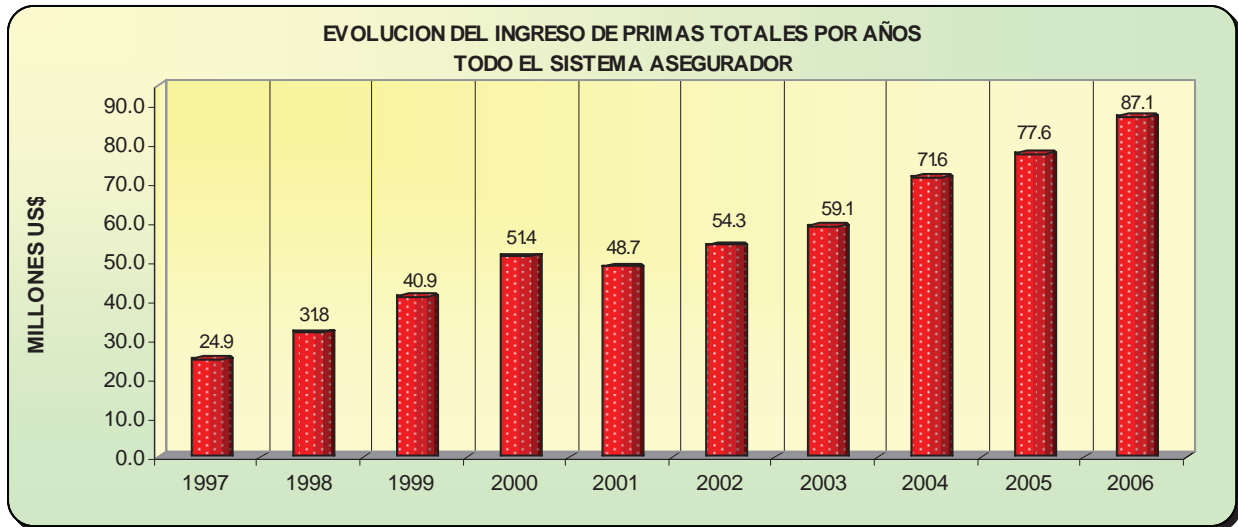
En el gráfico 4, se presenta la evolución del ingreso de primas per cápita, donde se puede notar un incremento entre el año 1997 y 2006, pasando de US\$5.3 a US\$15.8.

Gráfico 4



En el gráfico 5, se puede observar la evolución del ingreso de primas totales de todo el Sistema asegurador, provenientes de las ventas de seguros que demandan los asegurados según sus necesidades, que pueden ser de las áreas de Seguros Patrimoniales, Personas y Fianzas.

Gráfico 5

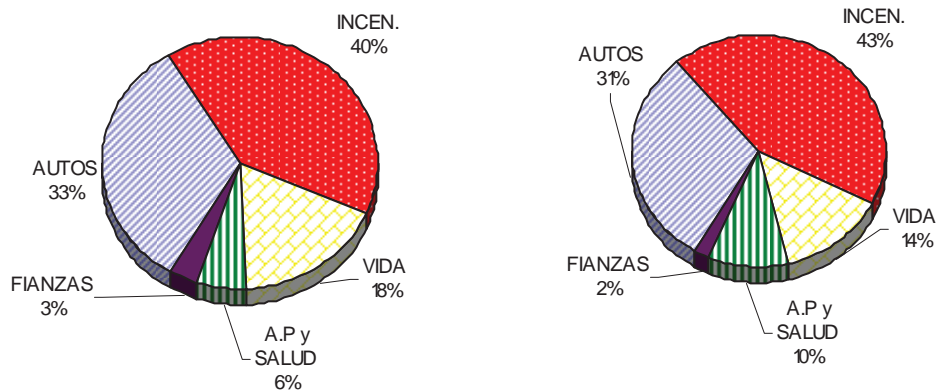


Se pudo notar en el gráfico anterior una caída de primas en el año 2001, repercutiendo en la penetración de mercado de ese año, situación que está asociada al período preelectoral que se atravesó en ese año, además, que en el mismo ejercicio la economía se desaceleró de un 4.2% a un 3%, según información publicada por el Banco Central de Nicaragua.

En los gráficos 6 y 7, se ilustra la estructura del ingreso de primas por ramos de seguros del año 1997 y 2006, con lo cual se evidencia como ha evolucionado la demanda de los ramos de seguros por parte de los asegurados.

Gráfico 6 = 1997

Gráfico 7 = 2006



Abreviaturas: INCEN. = INCENDIO; AUTOS. = AUTOMÓVIL; A.P. y SALUD = ACCIDENTES PERSONALES Y SALUD

## NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR

### 4. GARANTÍAS FINANCIERAS DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS

Las cauteles contables que una entidad aseguradora debe respetar son muchas y muy variadas. En primer lugar, se deben mencionar las provisiones técnicas, reserva o provisión, en sentido general, quiere decir guarda o custodia que se hace de una cosa o prevención de ella para que sirva a su tiempo.

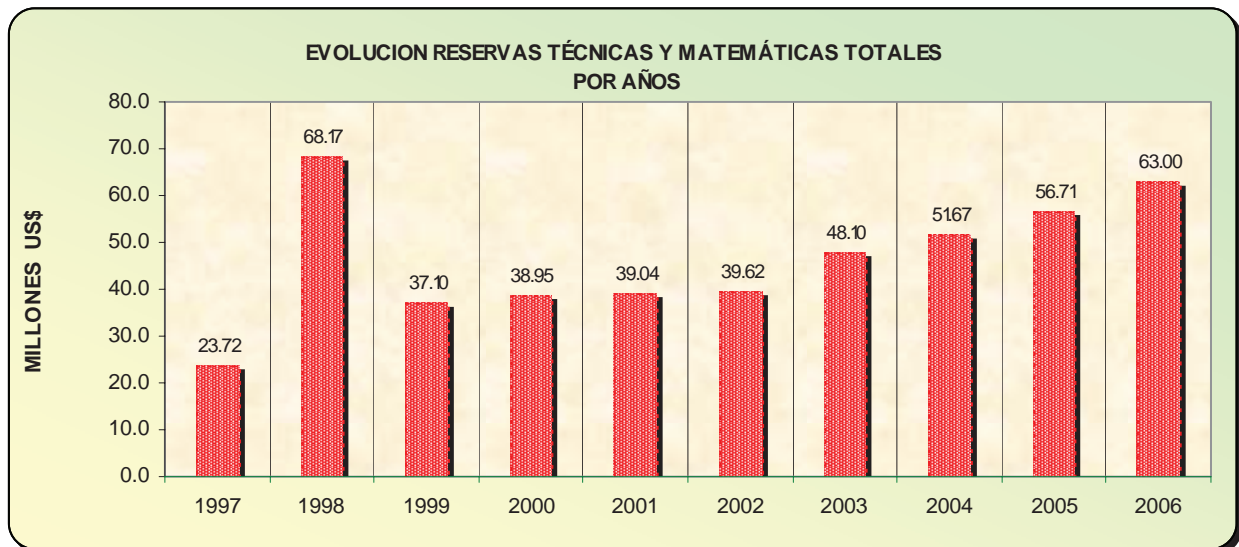
Además de las reservas propiamente dichas (legal, estatutaria, voluntaria), que son comunes a cualquier tipo de entidades, y que forman parte de sus recursos propios, y de las provisiones o cantidades constituidas para hacer frente a deudas y compromisos con terceros, también similares a las de empresas de otros sectores, las entidades aseguradoras deben constituir unas provisiones específicas de su actividad, que son las llamadas provisiones técnicas. Éstas se establecen para garantizar el cumplimiento de los compromisos contraído con los asegurados.

En este sentido, las Compañías aseguradoras del Sistema Asegurador nacional constituyen las reservas de conformidad al artículo 33, CAPÍTULO IV DE LAS RESERVAS, correspondiente a la Ley General de Instituciones de Seguros, estas reservas tituladas en el Pasivo del Balance General como Técnicas y Matemáticas se clasifican así:

- a. Reservas de Riesgos en Curso,
- b. Reservas de Previsión,
- c. Reserva de Riesgos Catastróficos y
- d. Reserva de Siniestros Pendientes.

En el gráfico 8, se ilustra la evolución de las reservas técnicas y matemáticas totales constituidas a nivel de Todo el Sistema.

Gráfico 8



Se pudo observar en este gráfico anomalía en las reservas del año 1998, esta situación obedece al impacto que ocasionaron las reservas de siniestros producidas por el Huracán Mitch. Luego, la tendencia creciente que se observa en los siguientes períodos está relacionada con el desarrollo que ha expresado la industria aseguradora, según se ilustró en el gráfico 5.

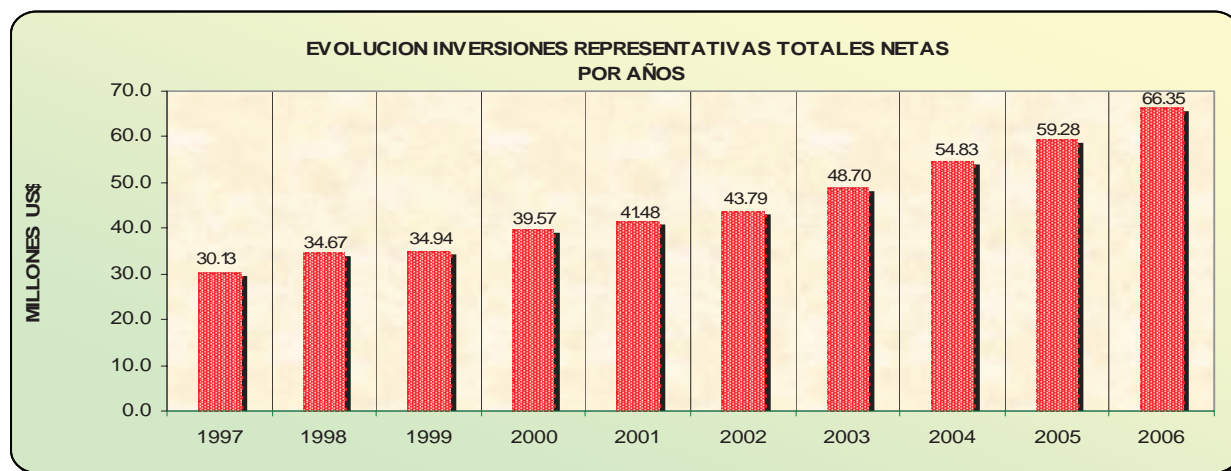


## 5. INVERSIONES DEL SISTEMA ASEGURADOR

En consideración que las Reservas Técnicas y Matemáticas, el Capital y Reservas de Capital representan las provisiones que permiten a las Instituciones aseguradoras mantener los niveles de Solvencias adecuados, las Compañías aseguradoras invierten estas provisiones satisfaciendo las mayores exigencias de diversificación, seguridad, liquidez y rentabilidad, constituyendo de esta manera un respaldo efectivo para los asegurados y accionistas.

En este particular, las compañías aseguradoras realizan las inversiones apegadas a la Norma sobre Límites de Inversión de Instituciones de Seguros y Reaseguros establecidos en el Artículo 35 de la Ley General de Instituciones de Seguros. En el gráfico 9, se ilustra la evolución de la Inversiones mínimas del Capital, Reservas de Capital y Reservas Técnicas y Matemáticas Netas, es decir la base de cálculo de las Inversiones.

Gráfico 9



En general, la base de cálculo de las inversiones crecieron en promedio un 120.2%, entre el año 1997 y 2006, situación que fue impulsada principalmente por las reservas técnicas y matemáticas, en el mismo período este rubro creció un 154%.

## 6. PERSONAL EMPLEADO EN LA INDUSTRIA ASEGURADORA DIRECTOS E INDIRECTOS

De acuerdo a información publicada por la SIBOIF, a diciembre de 2006, la industria aseguradora contó con un total de empleados de 782 personas, entre empleados técnicos, administrativos y de ventas, sin considerar el personal de las corredurías de seguros constituidas en sociedades e individuales. Esta cifra aumentó en 44 personas equivalentes a un 6% con respecto al personal que se registró a diciembre de 2005, siendo este de 738.

Según estadísticas de primas por Intermediarios de seguros reportados por la SIBOIF, a diciembre de 2006 existían 57 corredores o intermediarios (constituidos en sociedades e individuales) tres menos que los registrados en el año 2005.

Aparte del personal antes mencionado que se desempeña directamente en la actividad aseguradora, por lo general, en las corredurías constituidas en sociedades tienen contratado personal auxiliar para la realización de los trámites de ventas y asesoramiento al cliente, con lo cual se incrementa el número de empleados vinculados a la actividad.

Por otro lado, en el desempeño de las Compañías Aseguradoras de asegurar y pagar reclamos, están vinculadas diversas actividades, por ejemplo, los empleados que realizan los exámenes médicos para los que se aseguran por montos importantes en Seguros de Personas; el personal de los talleres automotrices donde se reparan los vehículos colisionados. También se debe mencionar al personal que suministra el material de oficina, papelería, etc. Asimismo, el personal que labora en las empresas publicitarias con las cuales las Compañías realizan labores de promoción de sus servicios.

## NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR

### 7. GASTOS OPERACIONALES DEL SISTEMA

En un amplio sentido, puede considerarse como el conjunto de dispendios o consumos dinerarios que debe realizar una entidad a consecuencia directa o indirecta del ejercicio de sus actividades empresariales. En una entidad de seguros, son los derivados de la práctica de la actividad aseguradora, los cuales están integrados por la suma de:

- + a) Costo del Exceso de Pérdida,
- + b) Gastos de Adquisición,
- + c) Gastos de Administración, y
- d) Comisiones de Reaseguros

A continuación se explica brevemente el concepto de estas variables:

El **Costo del Exceso de Pérdida**. Corresponde al importe que la Compañía aseguradora destina para adquirir cobertura de reaseguro a fin de proteger sus montos de sumas aseguradas retenidas, hasta determinado límite, en exceso de un importe denominado Prioridad.

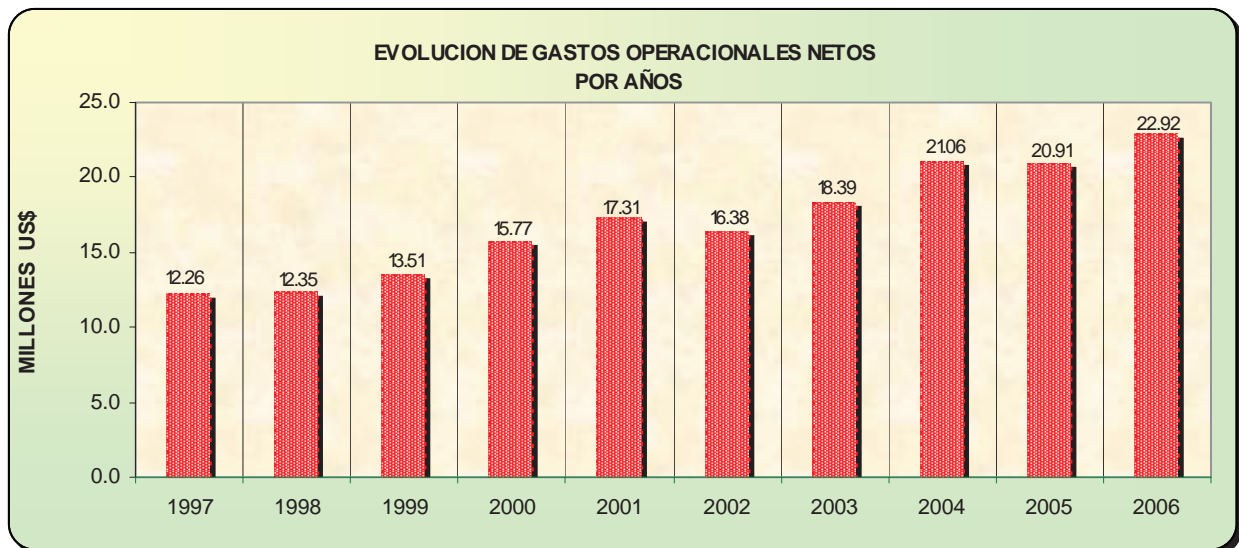
Los **Gastos de Adquisición**. Están integrados por gastos directos e indirectos, los directos pertenecen a las comisiones propiamente que la Compañía aseguradora retribuye a los intermediarios o agentes constituidos individualmente o en sociedades, mientras que los gastos indirectos están compuestos por publicidad y propaganda y otros semejantes.

**Gastos de Administración**. Es el conjunto de gastos generales y gastos de personal. Los gastos de personal, corresponden a la retribución económica de los servicios prestados por los empleados de la empresa incluidos en su nómina. Mientras que los gastos generales, incluyen: alquiler de local, pago de energía eléctrica, agua, teléfono, suscripciones, impuestos, artículos de oficina en general, amortizaciones, etc.

**Comisiones de Reaseguros**. Es la retribución económica pagada por el Reasegurador a la Compañía reasegurada sobre el volumen de primas cedidas. Incluye la comisión original más otras comisiones adicionales, y tiene como finalidad compensar a la cedente por los gastos que ha soportado para captar y administrar los riesgos cedidos.

En el gráfico 10, se ilustra la evolución de los gastos operacionales netos que las Compañías aseguradoras han realizado en el desempeño técnico y financiero de sus funciones, con lo cual también han contribuido a la estabilidad laboral del país y a generar ingresos a las entidades que han brindado sus servicios profesionales. En general, estos gastos crecieron un 87% en el período que se estudia.

Gráfico 10



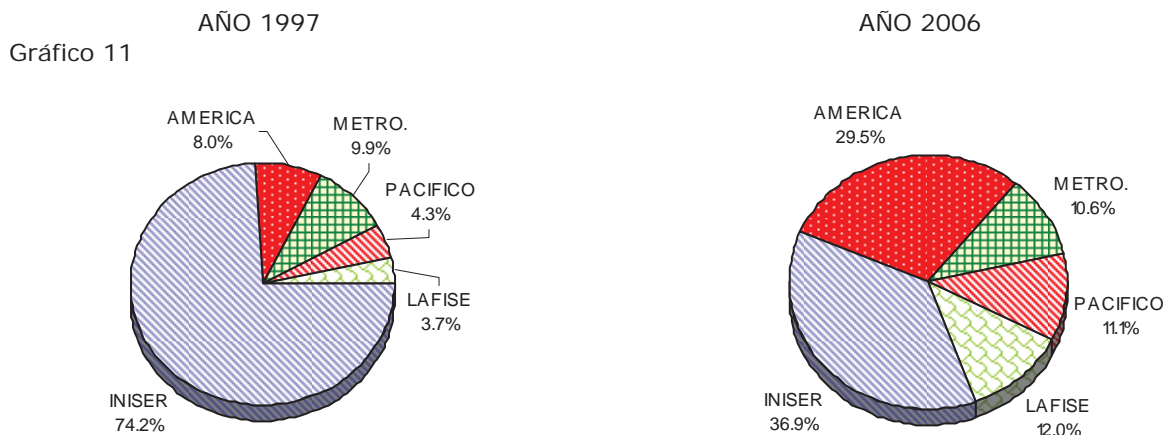
8. DESARROLLO DEL SISTEMA POR COMPAÑÍAS ASEGURADORAS

En la Tabla 1, se presenta la evolución del ingreso de primas en concepto de ventas de seguros del período 1997 a 2006 según Compañías Aseguradoras, donde se puede analizar por Compañías, el crecimiento así como la evolución de la cuota en el mercado.

TABLA 1  
 TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
 EVOLUCION DEL INGRESO DE PRIMAS TOTALES  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

RAMOS	1997		2006		VARIACION	
	IMPORTE	ESTRUCT.	IMPORTE	ESTRUCT.	ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6=4-2)	(7=6/2)
<b>TOTALES</b>	<b>24,925.77</b>	<b>100%</b>	<b>87,140.30</b>	<b>100%</b>	<b>62,214.53</b>	<b>249.6%</b>
INISER	18,495.66	74.2%	32,125.47	36.9%	13,629.81	73.7%
AMÉRICA	1,983.16	8.0%	25,706.17	29.5%	23,723.02	1196.2%
METROPOLITANA	2,467.25	9.9%	9,199.20	10.6%	6,731.95	272.9%
PACIFICO	1,065.43	4.3%	9,634.79	11.1%	8,569.36	804.3%
LAFISE	914.27	3.7%	10,474.67	12.0%	9,560.40	1045.7%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADAS POR LA SIBOIF



En la Tabla 2, se presenta la evolución de las primas emitidas totales, por años según compañías aseguradoras, en términos absolutos y en términos relativos, señalando primeramente, el índice de incremento y seguidamente la participación de cada compañía en el mercado, del período 1ro. de enero al 31 de diciembre de cada año (1997 – 2006).

TABLA 2  
 SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA  
 INGRESO DE PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS  
 POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DOLARES

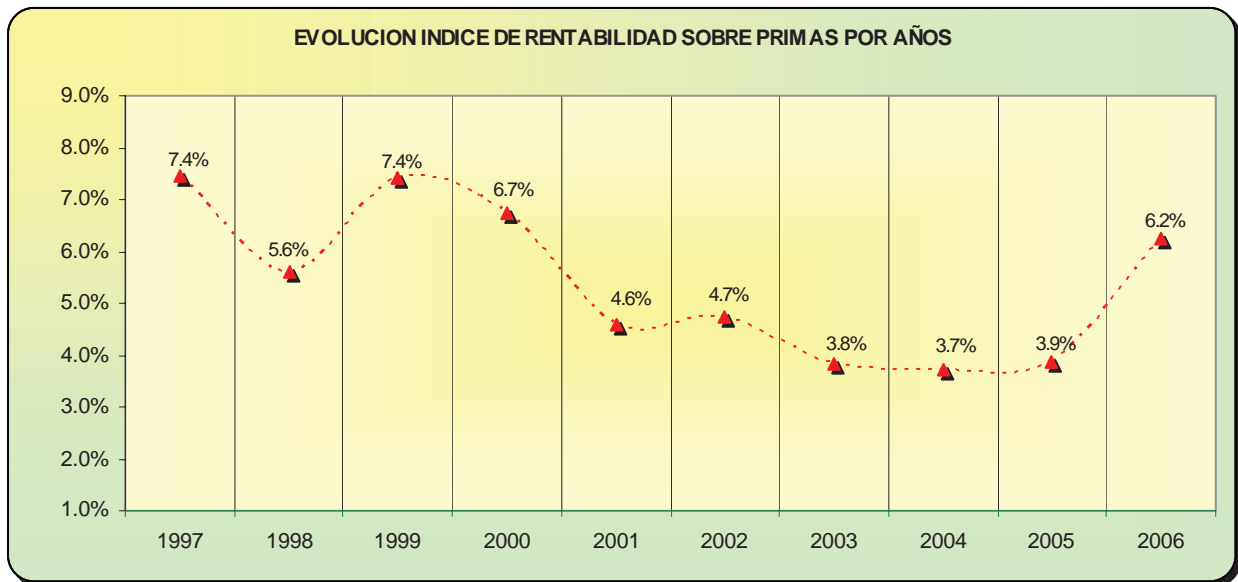
COMPANIAS	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODOS EL SISTEMA</b>	<b>23,758</b>	<b>24,926</b>	<b>31,780</b>	<b>40,888</b>	<b>51,371</b>	<b>48,681</b>	<b>54,253</b>	<b>58,882</b>	<b>71,627</b>	<b>77,635</b>	<b>87,140</b>
INISER	23,758	18,496	19,775	25,171	29,321	23,931	23,644	24,759	29,488	31,104	32,125
AMERICA		1,983	4,003	5,760	9,141	11,785	14,586	17,480	20,887	23,704	25,706
METROPOLITANA		2,467	4,135	5,132	6,023	5,373	6,866	6,552	10,825	8,163	9,199
PACIFICO		1,065	2,088	2,877	4,100	4,473	5,697	5,726	4,301	7,648	9,635
LAFISE		914	1,778	1,947	2,787	3,119	3,459	4,364	6,125	7,017	10,475
<b>DESARROLLO DEL MERCADO</b>											
<b>TODOS EL SISTEMA</b>		<b>4.9%</b>	<b>27.5%</b>	<b>28.7%</b>	<b>25.6%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>11.4%</b>	<b>8.5%</b>	<b>21.6%</b>	<b>8.4%</b>	<b>12.2%</b>
INISER		-22.2%	6.9%	27.3%	16.5%	-18.4%	-1.2%	4.7%	19.1%	5.5%	3.3%
AMERICA			101.9%	43.9%	58.7%	28.9%	23.8%	19.8%	19.5%	13.5%	8.4%
METROPOLITANA			67.6%	24.1%	17.3%	-10.8%	27.8%	-4.6%	65.2%	-24.6%	12.7%
PACIFICO			96.0%	37.8%	42.5%	9.1%	27.4%	0.5%	-24.9%	77.8%	26.0%
LAFISE			94.5%	9.5%	43.1%	11.9%	10.9%	26.1%	40.4%	14.6%	49.3%
<b>PARTICIPACION O CUOTA DEL MERCADO</b>											
<b>TODOS EL SISTEMA</b>		<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
INISER		74.2%	62.2%	61.6%	57.1%	49.2%	43.6%	42.0%	41.2%	40.1%	36.9%
AMERICA		8.0%	12.6%	14.1%	17.8%	24.2%	26.9%	29.7%	29.2%	30.5%	29.5%
METROPOLITANA		9.9%	13.0%	12.6%	11.7%	11.0%	12.7%	11.1%	15.1%	10.5%	10.6%
PACIFICO		4.3%	6.6%	7.0%	8.0%	9.2%	10.5%	9.7%	6.0%	9.9%	11.1%
LAFISE		3.7%	5.6%	4.8%	5.4%	6.4%	6.4%	7.4%	8.6%	9.0%	12.0%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS A DICIEMBRE DE CADA AÑO PUBLICADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)

# SECCION II

## DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR

### 1997-2006





1. PRESENCIA DE LOS SEGUROS EN LA ECONOMÍA NACIONAL

La participación de los seguros en la economía nacional mejoró tras la desmonopolización de esta actividad en julio de 1996, al aumentar la relación del ingreso de Primas de Seguros con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) de un 0.74%, en el año 1997 a un 1.63% en el 2006. En el gráfico 12, se ilustra esta situación donde se podrá observar la forma creciente en que ha evolucionado esta penetración de mercado; seguidamente se presenta la dinámica que ha presentado el PIB y las Primas de Seguros en el mismo período.

Gráfico 12

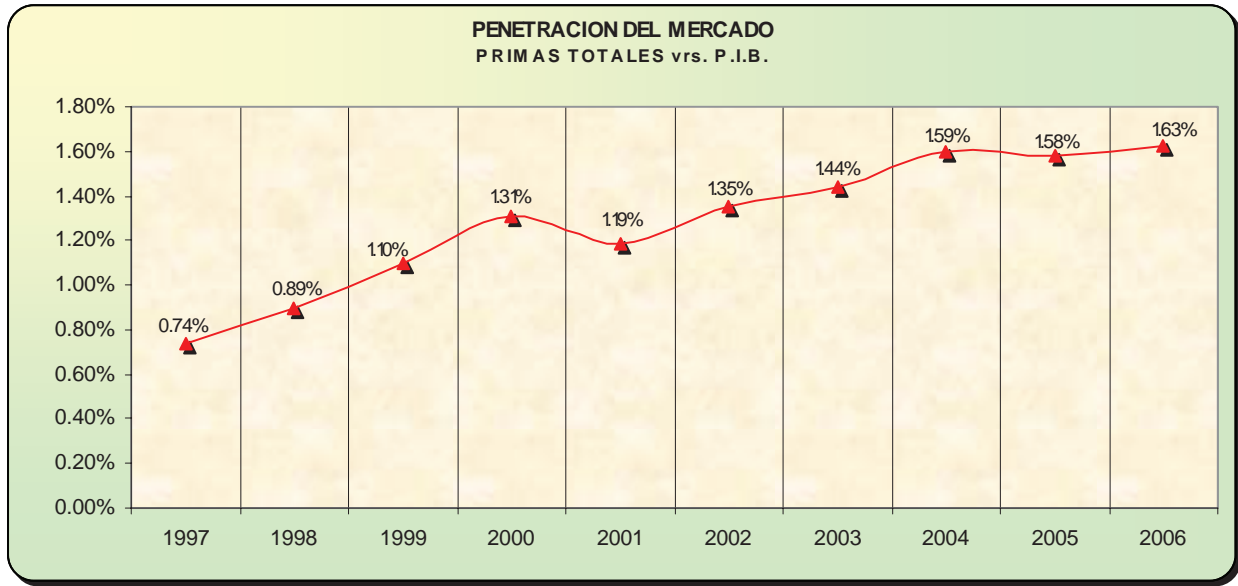
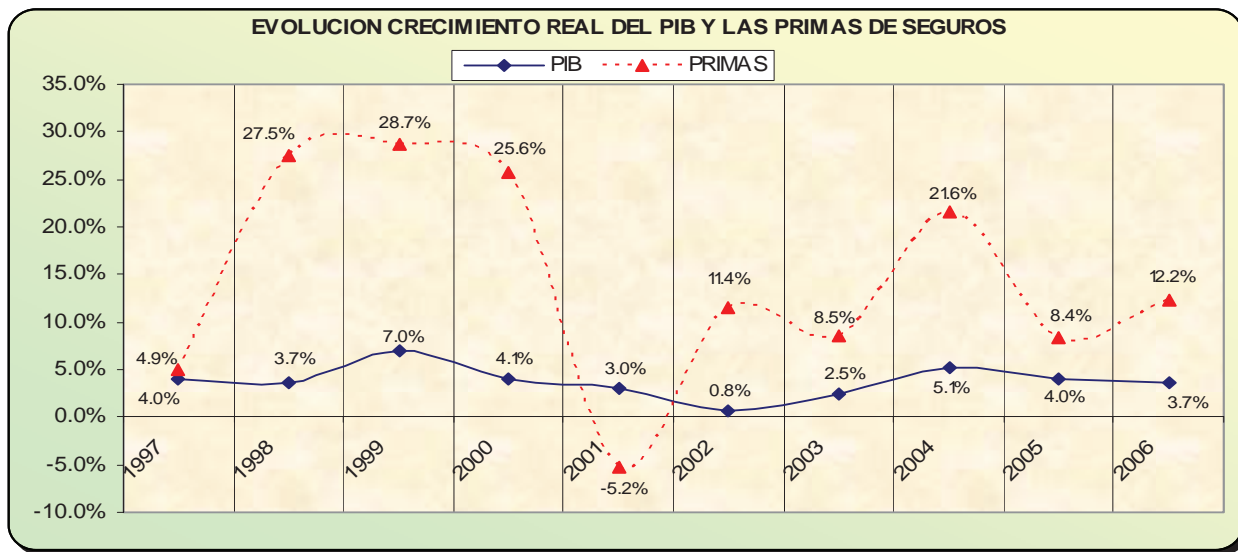


Gráfico 13



En este último gráfico se puede notar la caída brusca que presenta el índice de las primas de seguros entre el año 2000 y 2001, este comportamiento está asociado principalmente al período preelectoral que se atravesó en esa época, en el cual el PIB decreció de un 4.1% a un 3%, según información publicada por el Banco Central de Nicaragua.

2. EVOLUCIÓN DE LOS SEGUROS

2.1 DESARROLLO GENERAL

Entre el período 1997, año en el que iniciaron operaciones las compañías aseguradoras privadas, y el año 2006, las primas emitidas totales aumentaron de 24.9 millones de dólares a 87.14 millones de dólares, expresando un incremento equivalentes a 2.5 veces. El gráfico 14, se ilustra la evolución de las primas totales por años, mientras que en el gráfico 15, se presenta el crecimiento anual en términos relativos.

Como se explicó anteriormente, la caída de cartera que se observó en el año 2001 está relacionado con la situación preelectoral que se atravesó en ese año en el cual el Producto Interno Bruto se redujo de un 4.1% a un 3%, luego, la desaceleración que se experimentó en el año 2005 con respecto al año precedente, está influenciado por la reducción del crecimiento del PIB, de un 5.1% a un 4%, afectado en gran parte por el alza del precio petróleo.

Gráfico 14

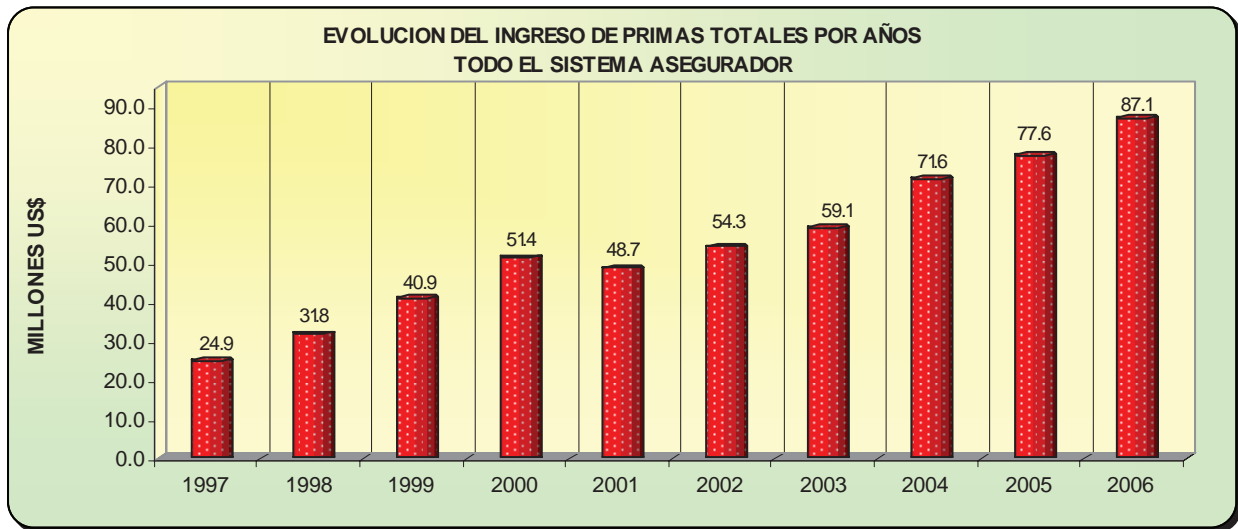
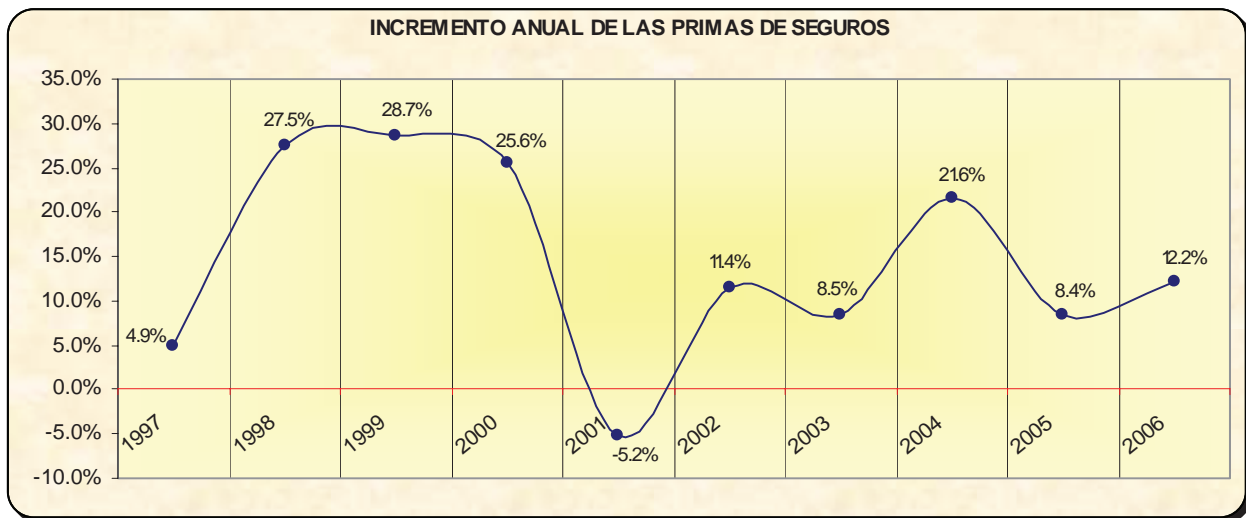


Gráfico 15





## 2.2 DESARROLLO DEL SISTEMA POR RAMOS DE SEGUROS

El grupo de ramos de Incendio y Otros Seguros Patrimoniales con una cuota en el mercado del 43.6%, es el que mayor participación ha presentado en la estructura de cartera del Sistema Asegurador nacional. El encaje de primas de este grupo de ramos, entre el año 1997 y 2006, aumentó de US\$10 millones a US\$38 millones resultando un aumento absoluto de US\$28 millones equivalentes a un 277.8%; se ubica en segunda posición el ramo de Automóvil (integrado por Automóvil Tradicional, Responsabilidad Civil Obligatoria, Matrícula Extranjera y Responsabilidad Civil de Licencias) aunque su participación se redujo de un 32.9% a un 30.6%, situación que se expone en la Tabla 3.

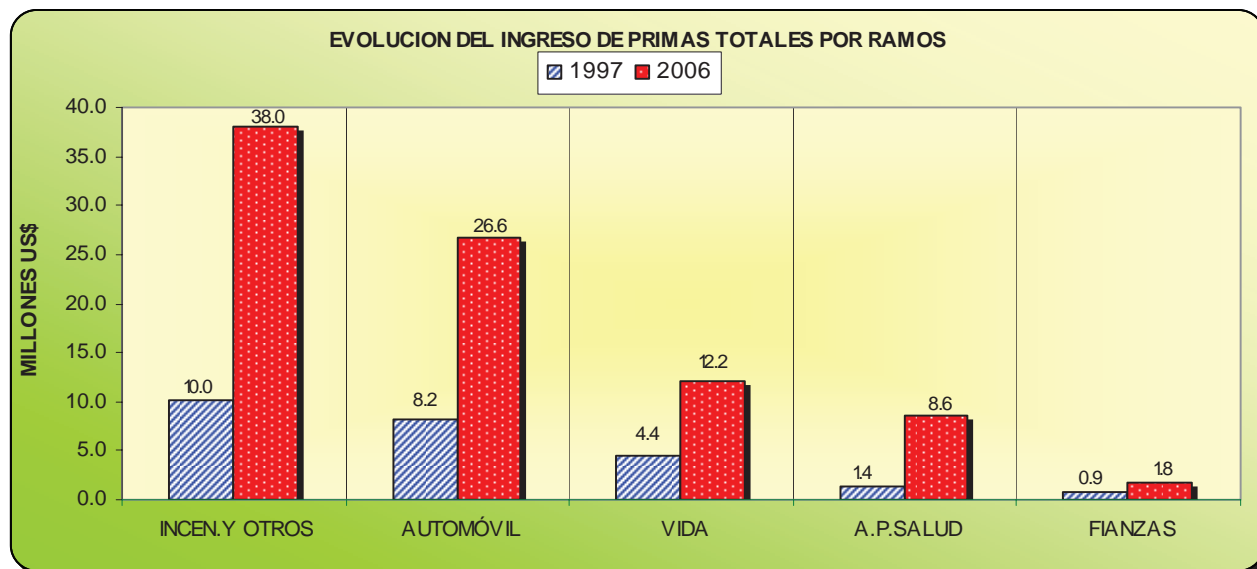
En la misma tabla se puede apreciar, que en tercer lugar se ubica el grupo de ramos de Vida, integrado por los ramos de Vida Individual, Colectivos de Vida y Gastos de Funeral, este grupo acusó una reducción en su cuota de mercado del 17.7% al 14%. En el gráfico 16, se puede apreciar la evolución de los ramos que integran el Sistema.

TABLE 3  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
EVOLUCION DEL INGRESO DE PRIMAS TOTALES  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO

RAMOS	1997		2006		VARIACION	
	IMPORTE	ESTRUCT.	IMPORTE	ESTRUCT.	ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6=4-2)	(7=6/2)
<b>TOTALES</b>	<b>24,925.80</b>	<b>100%</b>	<b>87,140.30</b>	<b>100%</b>	<b>62,214.50</b>	<b>249.6%</b>
INCENDIO Y OTROS PATRI.	10,049.10	40.3%	37,967.88	43.6%	27,918.78	277.8%
AUTOMÓVIL	8,207.89	32.9%	26,648.64	30.6%	18,440.75	224.7%
VIDA	4,402.65	17.7%	12,157.62	14.0%	7,754.96	176.1%
ACCI. PERS. Y SALUD	1,407.11	5.6%	8,560.96	9.8%	7,153.86	508.4%
FIANZAS	859.05	3.4%	1,805.21	2.1%	946.16	110.1%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADAS POR LA SIBOIF

Gráfico 16



**NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR**

**3. RESULTADOS DEL DESEMPEÑO ASEGURADOR**

El Sistema asegurador, en conjunto, presenta resultados rentables entre el año 1997 y 2006, evolucionando la utilidad de 1.86 millones de dólares a 5.44 millones de dólares, equivalentes a un aumento de 1.93 veces. Proporcionalmente sobre el ingreso de primas totales la rentabilidad decreció, de un 7.4% registrado en el año 1997, a un 6.2% en el 2006, situación que se ilustra en los gráficos 17 y 18.

Gráfico 17

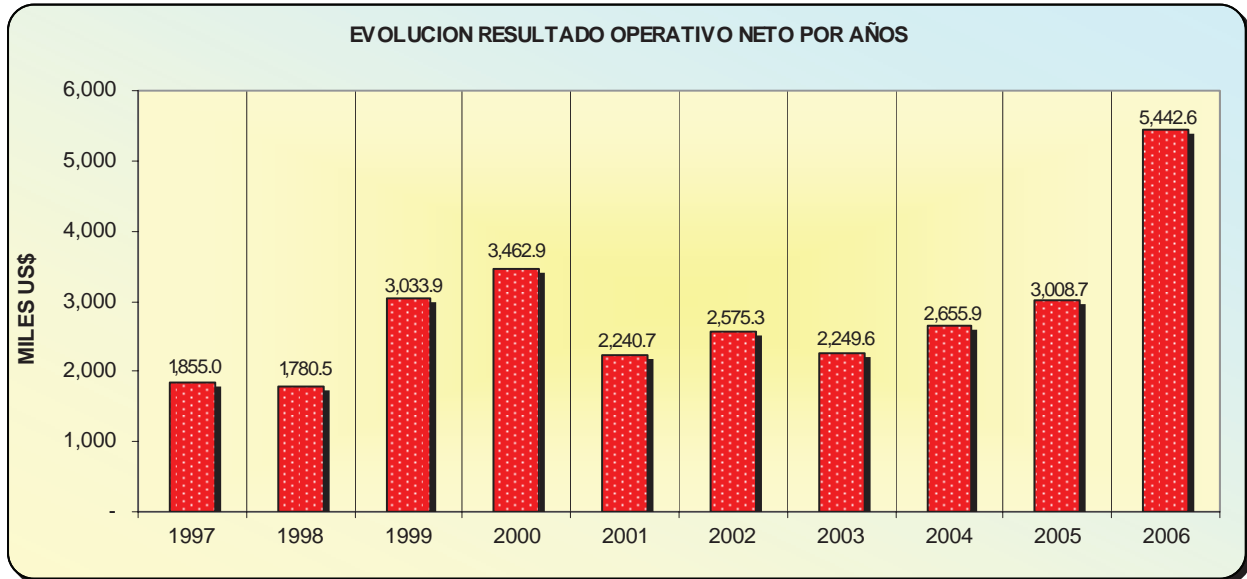
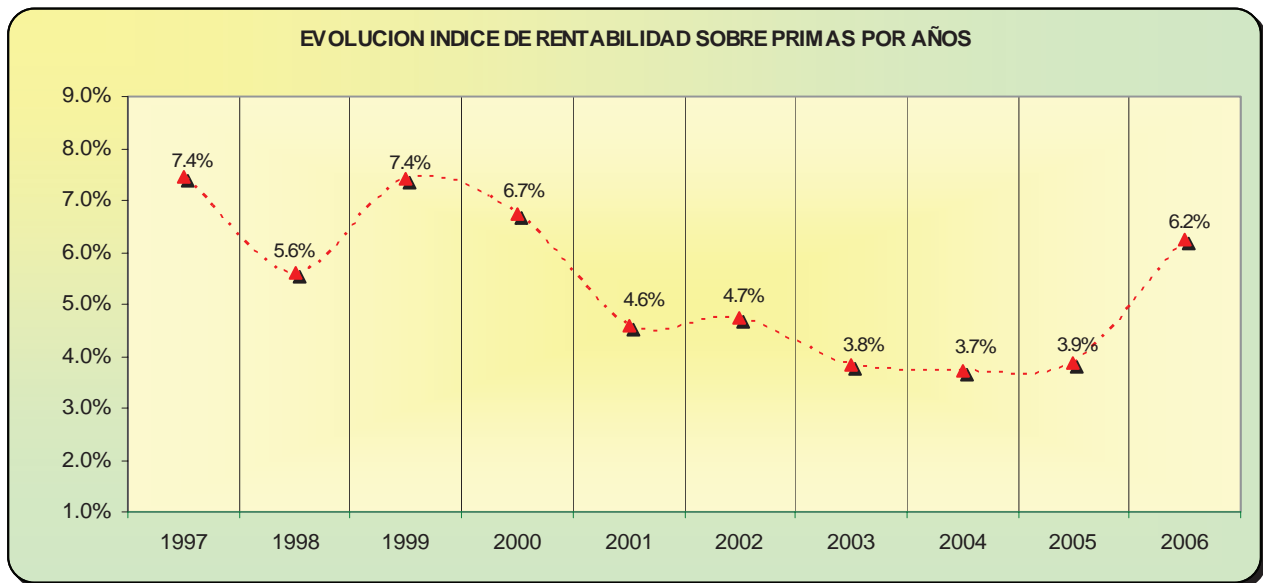


Gráfico 18

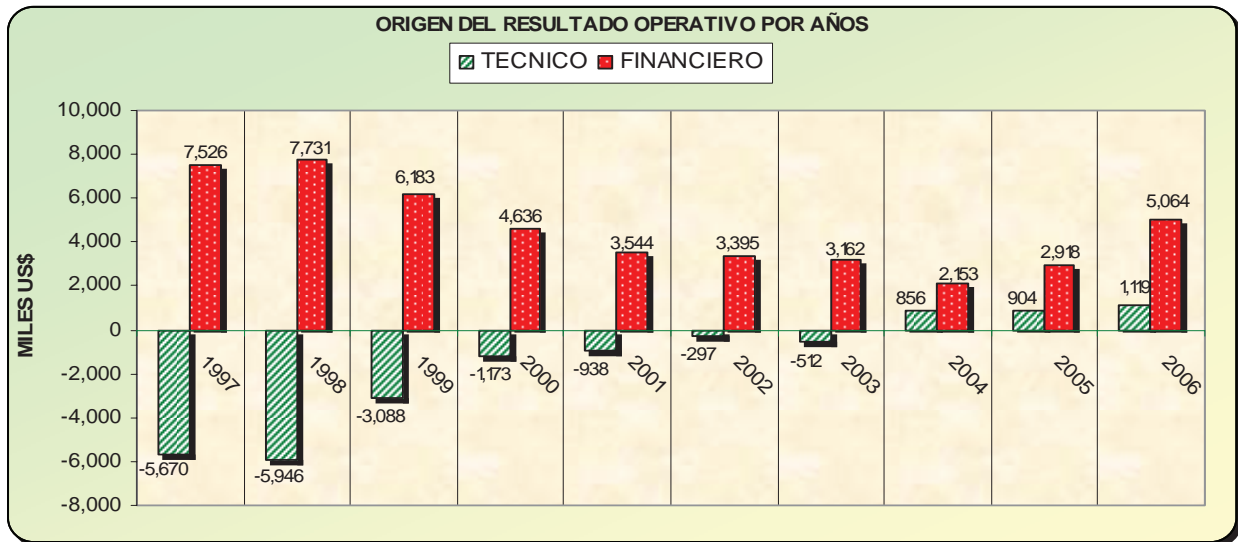


3.1 COMPOSICIÓN DEL RESULTADO OPERATIVO

La característica del resultado operativo en el período analizado del año 1997 a 2006, es que la mayor parte del resultado lo componen los productos financieros y otros productos netos, ingreso que se origina en su mayor parte por las inversiones que respaldan las reservas técnicas y matemáticas. Por su parte, el resultado técnico neto, es decir las operaciones propiamente de seguros, presentan resultados adversos del año 1997 al 2003, logrando balance favorable en los años 2004 al 2006.

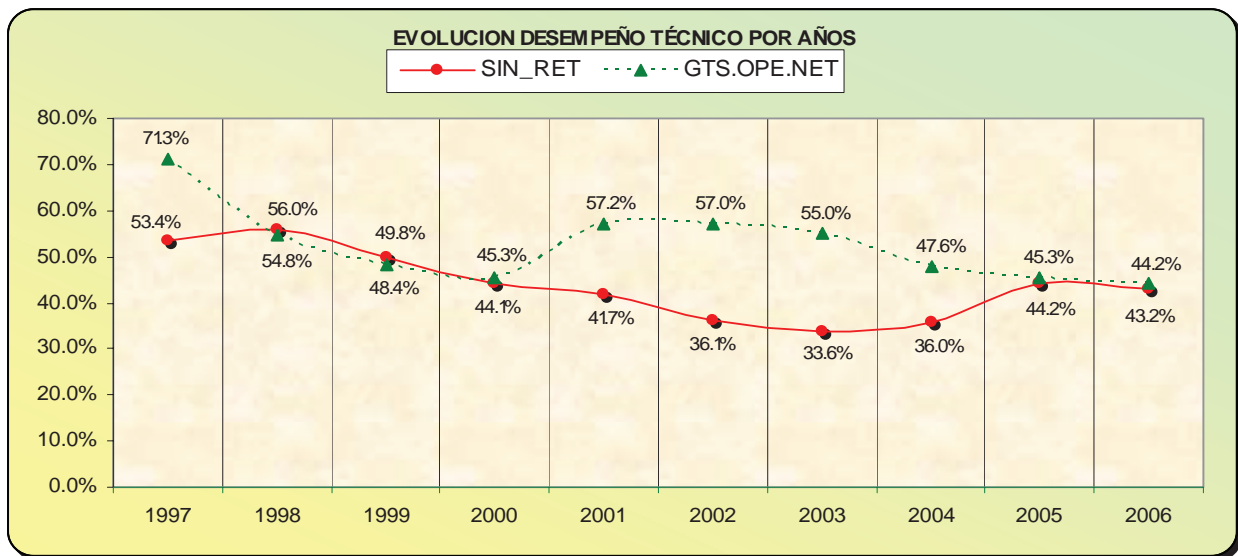
En el gráfico 19, se presenta la evolución de los componentes del resultado antes mencionado, donde se puede observar la tendencia de ambos rubros.

Gráfico 19



El comportamiento deficitario del resultado técnico antes referido está influenciado, por lo general, a gastos operacionales netos mayores que la siniestralidad por retención, mientras que esta siniestralidad ha experimentado tendencia decreciente, aunque en el 2005 se elevó, como podrá notarse en el gráfico 20.

Gráfico 20

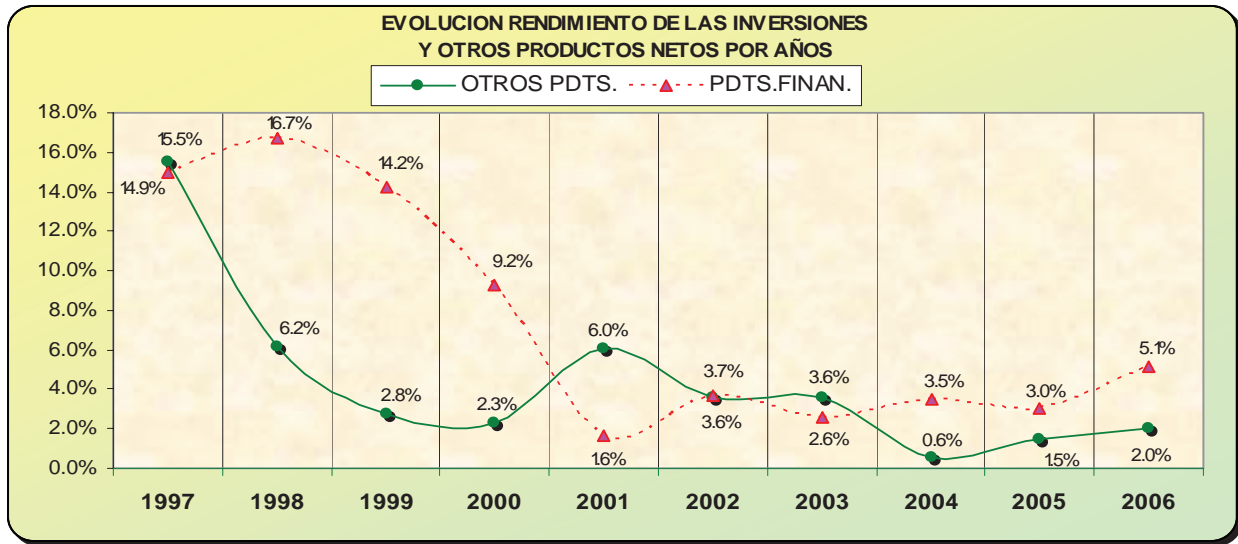


## NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR

Referente al beneficio aportado por el área financiera, el mismo está compuesto por los productos de las inversiones y otros productos. Como podrá notarse en el gráfico siguiente el rendimiento de las inversiones se ha reducido a lo largo del período 1997 al 2006, éste bajó de un 14.9% a un 5.1%, por su parte, los otros productos también presentan tendencia decreciente.

En el gráfico 21, se ilustra la situación antes enfocada.

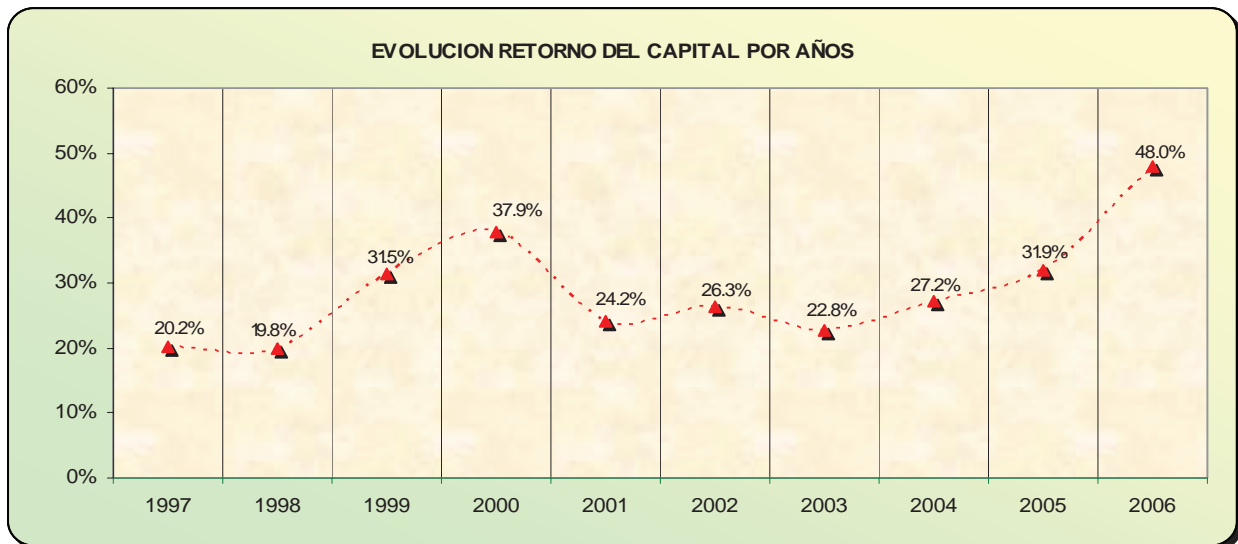
Gráfico 21



### 3.2 RETORNO SOBRE EL CAPITAL

El Capital aportado por los accionistas de las Compañías aseguradoras de acuerdo a los montos establecidos por el organismo regulador, la SIBOIF, presenta un rendimiento promedio del 48% a diciembre de 2006, tras experimentar un resultado del 20.2% en el año 1997. El gráfico 22, presenta la evolución del rendimiento del capital por años.

Gráfico 22



## 4. PRIMAS DE SEGUROS POR INTERMEDIARIOS O AGENTES DE SEGUROS

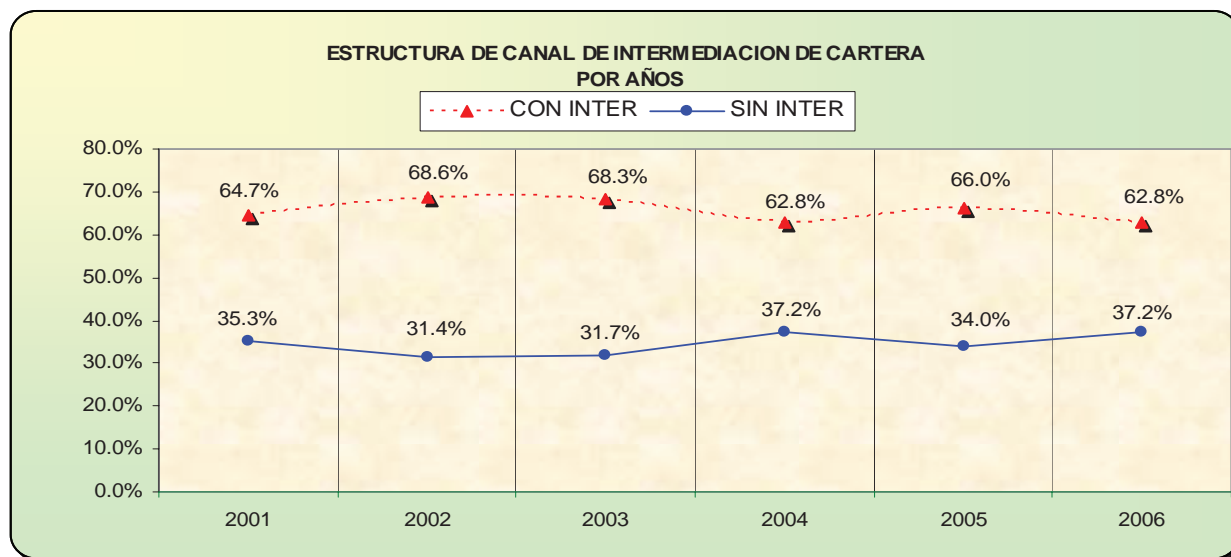
De acuerdo a información disponible del año 2001 al 2006, en la Tabla 4, se presenta la forma en que la producción de las primas emitidas ha sido canalizada por clase de intermediario constituidos en sociedades, individualmente, o mediante la cartera sin intermediario. La distribución proporcional o cuota de participación de los intermediarios en conjunto y la cartera directa se ilustra en el gráfico 23.

TABLA 4  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
PRIMAS EMITIDAS TOTALES POR CANAL DE INTERMEDIACIÓN  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

PERÍODOS	TODO EL SISTEMA		SOCIEDADES		INDIVIDUALES		CARTERA DIRECTA	
	No. DE INTERME.	PRIMAS	No. DE INTERME.	PRIMAS	No. DE INTERME.	PRIMAS	No. DE INTERME.	PRIMAS
2001	58	48,681.2	44	28,436.0	14	3,040.3	0	17,204.9
2002	55	54,252.7	43	35,428.9	12	1,773.3	0	17,050.5
2003	54	58,881.9	42	38,142.6	12	2,071.6	0	18,667.7
2004	58	71,627.1	44	42,177.4	14	2,804.7	0	26,645.1
2005	60	77,635.0	45	47,758.3	15	3,498.1	0	26,378.6
2006	57	87,140.3	45	51,334.0	12	3,424.8	0	32,381.5

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)  
NOTA: SOCIEDADES= CORREDURÍAS CONSTITUIDAS EN SOCIEDADES; INDIVIDUALES= CORREDURÍAS CONSTITUIDAS INDIVIDUALMENTE.

Gráfico 23



Según la información de la Tabla 4, el número de intermediarios tanto constituidos en sociedades como individuales se muestran estables sin mayor variación en el período analizado. Por otra parte, la estructura de participación o cuota registra tendencia sin variación importante, como se pudo observar en este gráfico. En otro sentido, el crecimiento que muestran las primas totales del año 2006 sobre el período 2001 equivalente a 1.79 veces, expresando las corredurías, en su conjunto, un incremento de 1.74 veces, mientras la cartera sin intermediarios acusó un crecimiento de 1.88 veces. Por otra parte, la cuota de participación promedio de las corredurías en los seis años aquí referidos equivale a un 65.3%.

**NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR**

En la Tabla 5, se presenta análisis de la cartera emitida correspondiente a las 11 corredurías constituidas en sociedades con mayor volumen de primas, describiéndose la evolución en términos absolutos y proporcionalmente.

TABLA 5  
**TODO EL SISTEMA ASEGURADOR**  
**ESTRUCTURA DE CARTERA POR AÑOS SEGÚN INTERMEDIARIOS**  
**DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO**  
**MILES DE DÓLARES**

<b>INTERMEDIARIOS</b>		<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>A.</b>	<b>TODO EL SISTEMA</b>	<b>48,681</b>	<b>54,253</b>	<b>58,882</b>	<b>71,627</b>	<b>77,635</b>	<b>87,140</b>
<b>B.</b>	<b>TOTAL CARTERA CON AGENTES (C+D)</b>	<b>31,476</b>	<b>38,202</b>	<b>40,214</b>	<b>44,982</b>	<b>51,256</b>	<b>54,759</b>
<b>C.</b>	<b>CORREDURIAS EN SOCIEDADES</b>	<b>28,436</b>	<b>36,429</b>	<b>38,143</b>	<b>42,177</b>	<b>47,758</b>	<b>51,334</b>
01	Castro Cuadra y Cía. Ltda.	2,860	6,151	4,915	4,873	6,092	6,671
02	Argeñal y Compañía Limitada	2,717	3,382	4,041	4,278	5,983	4,901
03	J.D.C. Jarquín y Cía. Ltda.	3,211	3,408	3,390	3,982	3,842	4,127
04	Cardenal Ulloa, S.A.	3,399	3,059	3,131	3,505	3,220	2,949
05	Prisma, S.A.	1,313	2,442	2,589	2,934	2,924	2,848
06	Mayorga & Asociados, S. A.	699	2,321	3,383	4,796	3,181	2,831
07	Interamericana de Seguros, S.A.	2,294	1,824	1,963	2,284	2,259	2,734
08	Alianza Segura, S.A.	1,358	1,368	1,958	1,830	2,355	2,680
09	Seguros Kelly y Asociados, S.A.	611	659	842	338	2,431	2,325
10	Mendieta Gallard, y Cía. Ltda.	577	860	746	730	1,243	1,941
11	García y Flores, y Cía.	449	569	648	1,161	1,239	1,458
12	Otras Corredurías	8,949	10,386	10,537	11,467	12,988	15,869
<b>D.</b>	<b>CORREDURIAS INDIVIDUALES</b>	<b>3,040</b>	<b>1,773</b>	<b>2,072</b>	<b>2,805</b>	<b>3,498</b>	<b>3,425</b>

<b>ESTRUCTURA DE CARTERA CON INTERMEDIARIOS</b>							
<b>TOTALES</b>		<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
01	Castro Cuadra y Cía. Ltda.	9.1%	16.1%	12.2%	10.8%	11.9%	12.2%
02	Argeñal y Compañía Limitada	8.6%	8.9%	10.0%	9.5%	11.7%	8.9%
03	J.D.C. Jarquín y Cía. Ltda.	10.2%	8.9%	8.4%	8.9%	7.5%	7.5%
04	Cardenal Ulloa, S.A.	10.8%	8.0%	7.8%	7.8%	6.3%	5.4%
05	Prisma, S.A.	4.2%	6.4%	6.4%	6.5%	5.7%	5.2%
06	Mayorga & Asociados, S. A.	2.2%	6.1%	8.4%	10.7%	6.2%	5.2%
07	Interamericana de Seguros, S.A.	7.3%	4.8%	4.9%	5.1%	4.4%	5.0%
08	Alianza Segura, S.A.	4.3%	3.6%	4.9%	4.1%	4.6%	4.9%
09	Seguros Kelly y Asociados, S.A.	1.9%	1.7%	2.1%	0.8%	4.7%	4.2%
10	Mendieta Gallard, y Cía. Ltda.	1.8%	2.3%	1.9%	1.6%	2.4%	3.5%
11	García y Flores, y Cía.	1.4%	1.5%	1.6%	2.6%	2.4%	2.7%
12	Otras Corredurías	28.4%	27.2%	26.2%	25.5%	25.3%	29.0%
13	CORREDURIAS INDIVIDUALES	9.7%	4.6%	5.2%	6.2%	6.8%	6.3%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS PUBLICADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)

Como se pudo observar en esta tabla, las Corredurías nombradas constituidas en sociedades aportaron entre el 62% y 68% de las primas emitidas con intermediarios, mientras que las otras corredurías de este grupo aportaron ente el 25% y 29%; por su parte las corredurías individuales generaron primas que representan entre el 5% y 10% de la cartera emitida con intermediarios.

## 5. PRECIO DEL SEGURO

Las primas de seguros emitidas netas de devoluciones y cancelaciones, expresadas en tasas por cada mil (‰) del capital asegurado, cobradas por las Compañías Aseguradoras en los últimos seis años, 2001 - 2006, en virtud de los diferentes riesgos asumidos según ramos de seguros, se presentan en la Tabla 6, estas tasas resultan de dividir las primas emitidas totales netas de devoluciones y cancelaciones (ventas nuevas + renovaciones + aumentos e inclusiones - disminuciones y exclusiones - cancelaciones) entre las sumas aseguradas en iguales condiciones en que se encuentran las primas.

TABLA 6  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
TASAS PROMEDIO (‰) APLICADAS POR AÑOS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO

RAMOS DE SEGUROS	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3.84</b>	<b>5.05</b>	<b>5.00</b>	<b>4.68</b>	<b>4.75</b>	<b>4.20</b>
<b>TOTAL GRAL. SIN AUTOMÓVIL</b>	<b>2.69</b>	<b>3.94</b>	<b>3.89</b>	<b>3.34</b>	<b>3.75</b>	<b>3.25</b>
<b>SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>2.02</b>	<b>2.95</b>	<b>2.89</b>	<b>2.53</b>	<b>2.84</b>	<b>2.03</b>
Seguros de Vida	5.62	20.02	13.29	3.95	4.86	3.43
Accidentes Personales y Salud	0.96	1.32	1.45	1.80	1.82	1.29
<b>SEGUROS PATRIMONIALES</b>	<b>5.20</b>	<b>6.24</b>	<b>6.15</b>	<b>5.82</b>	<b>5.85</b>	<b>6.18</b>
Incendio y Otros Seg. Patrim.	3.16	4.48	5.96	3.72	3.87	4.56
Automóvil	21.60	23.07	25.79	15.49	14.30	12.45
<b>FIANZAS</b>	<b>10.37</b>	<b>10.90</b>	<b>16.16</b>	<b>18.57</b>	<b>22.85</b>	<b>17.64</b>

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADAS POR LA SIBOIF

En general, se pudo observar en la Tabla 6, que el precio del seguro, o sea las tasas, se han incrementado a partir del año 2002, a raíz de los sucesos del 9-11, aumentando la tasa promedio total de un 3.84‰ a un 4.20‰. Este comportamiento varía al no considerar la tasa total del ramo de Automóvil, debido a que este ramo, tras presentar tasas arriba del 20‰, entre el año 2001 y 2003, en los dos últimos años se redujo a un 12.5‰, en cuya situación está influyendo principalmente el Seguro Obligatorio de Responsabilidad Civil, implementada según Ley 431, la cual se comenzó aplicar sin mayor presión por parte de las autoridades en el año 2003.

La tasa general sin Automóvil, aumentó de un 2.69‰ registrada en el año 2001, a un 3.25‰ en el 2006, tras haberse incrementado un 46.4% en el año 2002 y expresarse baja de un 1.4% y 14.1% en el 2003 y 2004, respectivamente, luego se incrementó un 6% en el año 2005, para caer un 8% en el 2006. Esta variación en las tasas está influenciada por el costo de reaseguro internacional, Proporcional y No Proporcional, pues los ramos aquí referidos (Vida, Accidentes y Salud, Incendio, Otros Seguros Patrimoniales y Fianzas) son objeto de ambos reaseguros en mucha mayor escala que el ramo de Automóvil.

Mencionando la tendencia por ramos, se nota en Seguros de Vida alguna anomalía en la base de la información, puesto que las tasas del año 2002 y 2003 resultan anormales, de conformidad al resultado del año 2001, 2004, 2005 y 2006.

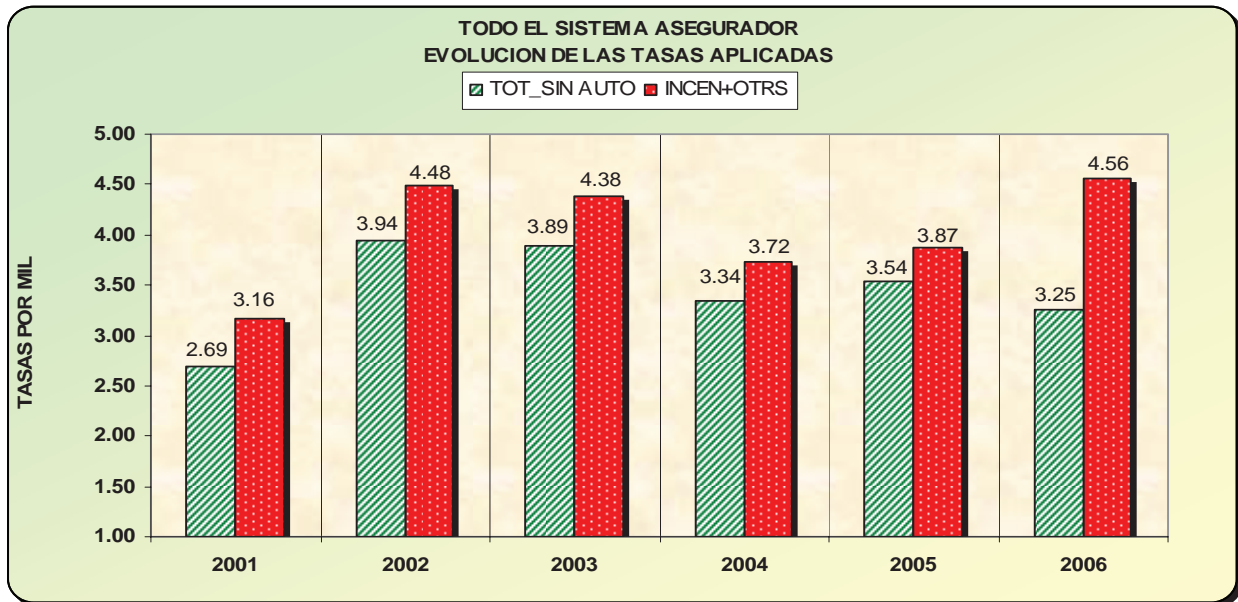


## NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR

Las tasas de los ramos de Incendio y Otros Seguros Patrimoniales, entre el año 2001 y 2006 aumentaron un 44.3%, al pasar de una tasa de 3.16‰ a un 4.56‰, luego que en el año 2002 expresara incremento del 41.8%, seguidamente bajó un 2.3% y 15% en los siguientes periodos 2003 y 2004 respectivamente, para incrementarse un 4% en el 2005 y otra alza del 17.9% en el 2006.

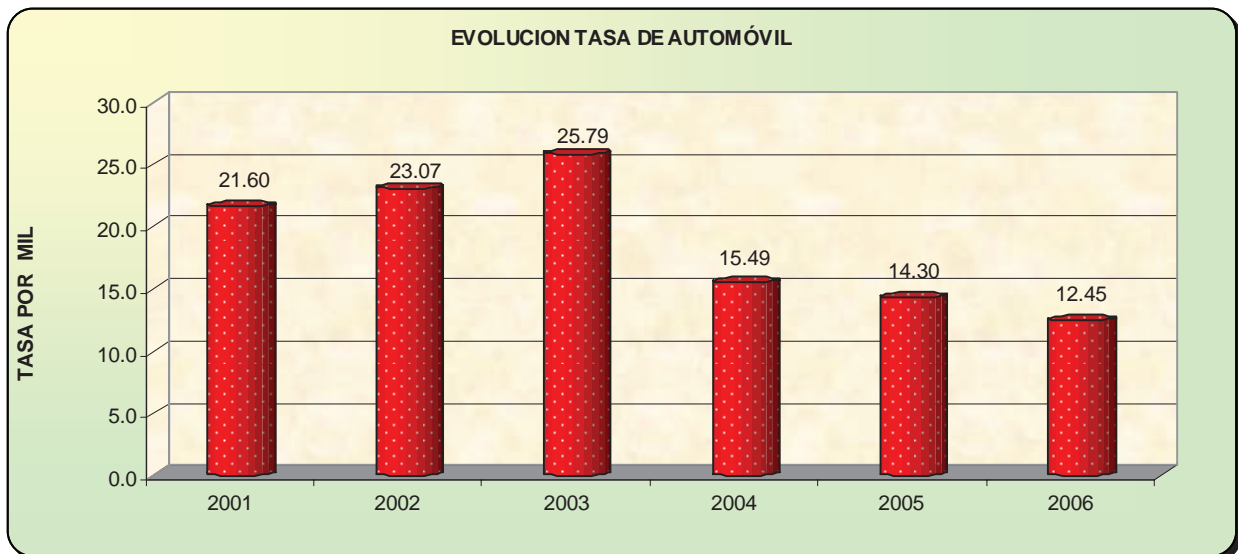
En el gráfico 24, se ilustra el comportamiento de las tasas a nivel general sin Automóvil y el ramo de Incendio y Otros Seguros Patrimoniales.

Gráfico 24



La evolución de la tasa de Automóvil se puede apreciar en el gráfico 25.

Gráfico 25





## 6. REASEGURO DE LAS PRIMAS EMITIDAS

## 6.1 REASEGURO PROPORCIONAL

Las Compañías aseguradoras del Sistema apegadas al artículo 40 Capítulo VI de la Ley General de Instituciones de Seguros «Obligación de Reasegurar. Criterios para la determinación de porcentajes» se han apoyado en este instrumento técnico con lo cual pudieron homogenizar cuantitativamente los riesgos que componen sus carteras de bienes asegurados, mediante la cesión de parte de tales riesgos a los reaseguradores. El Reaseguro que cita esta Ley, se refiere a la modalidad Proporcional y No Proporcional.

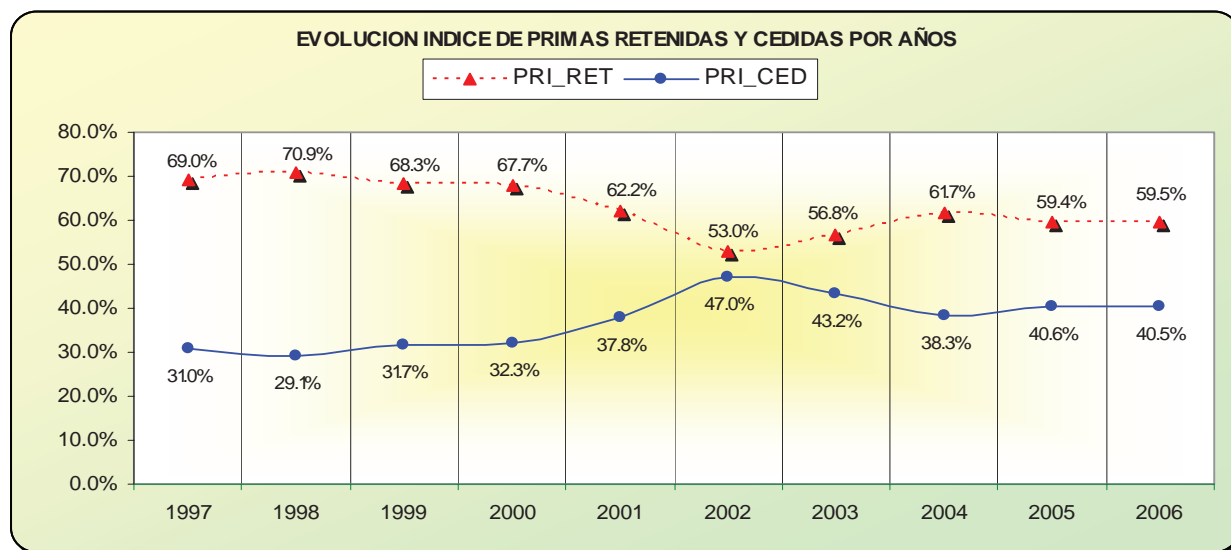
En la Tabla 7, se presenta la serie de distribución del reaseguro del ingreso de primas emitidas, correspondiente a la modalidad de reaseguro Proporcional, que puede ser de clase Cuota Parte, Excedente o Facultativo. Se puede observar en esta tabla que las cesiones de reaseguros aumentaron de US\$7.74 millones en el año 1997 a US\$35.3 millones en el año 2006, variando la proporción cedida en este período de un 31% a un 40.5%, en lo cual tiene que ver un mayor aumento absoluto de los ramos que son objeto de reaseguro proporcional que el ramo de Automóvil, que por lo general, no está sujeto a esta clase de reaseguro. El gráfico 26, se ilustra la evolución del índice de primas retenidas y cedidas.

TABLA 7  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
REASEGURO DEL INGRESO DE PRIMAS EMITIDAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

PERÍODOS	PRIMAS EMITIDAS			CUOTA DE PARTICIPACION	
	TOTALES	RETENCION	REASEGURO	RETENCION	REASEGURO
(1)	(2)	(3)	(4=2-3)	(5=3/2)	(6=4/2)
TOTAL	547,182.8	337,015.8	210,167.0	61.6%	38.4%
PROMEDIO	54,718.3	33,701.6	21,016.7	61.6%	38.4%
1997	24,925.8	17,190.2	7,735.5	69.0%	31.0%
1998	31,780.1	22,525.0	9,255.2	70.9%	29.1%
1999	40,887.8	27,923.0	12,964.9	68.3%	31.7%
2000	51,370.9	34,793.9	16,577.0	67.7%	32.3%
2001	48,681.2	30,258.4	18,422.7	62.2%	37.8%
2002	54,252.7	28,737.8	25,514.9	53.0%	47.0%
2003	58,881.9	33,450.4	25,431.4	56.8%	43.2%
2004	71,627.1	44,201.6	27,425.5	61.7%	38.3%
2005	77,635.0	46,129.5	31,505.5	59.4%	40.6%
2006	87,140.3	51,806.0	35,334.3	59.5%	40.5%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS PUBLICADAS POR LA SIBOIF.

Gráfico 26



En la Tabla 8, se presenta en el primer bloque, la composición de las primas retenidas por años según ramos de seguros, en términos absolutos, y la estructura porcentual de la misma en el siguiente bloque, con lo cual se amplía el detalle de este rubro.

TABLA 8  
 TODO EL SISTEMA ASEGURADOR NACIONAL  
**PRIMAS RETENIDAS**  
 POR AÑOS SEGÚN RAMOS DE SEGUROS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 Miles US\$

RAMOS DE SEGUROS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODOS LOS RAMOS</b>	<b>17,230</b>	<b>22,525</b>	<b>27,923</b>	<b>34,794</b>	<b>30,259</b>	<b>28,738</b>	<b>33,450</b>	<b>44,201</b>	<b>46,130</b>	<b>51,806</b>
<b>SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>4,316</b>	<b>5,128</b>	<b>5,884</b>	<b>7,583</b>	<b>6,097</b>	<b>6,179</b>	<b>7,432</b>	<b>9,283</b>	<b>10,771</b>	<b>11,082</b>
Seguros de Vida	3,435	4,341	4,666	6,047	4,452	3,790	4,104	4,463	5,438	5,127
Accidentes Personales y Salud	881	786	1,218	1,536	1,645	2,389	3,328	4,820	5,333	5,955
<b>SEGUROS PATRIMONIALES</b>	<b>12,466</b>	<b>17,043</b>	<b>21,643</b>	<b>26,665</b>	<b>23,669</b>	<b>22,004</b>	<b>25,351</b>	<b>34,061</b>	<b>34,528</b>	<b>40,226</b>
Incendio y Otros Seg. Patrimoniales	4,256	5,661	5,972	6,680	7,123	7,732	9,948	7,960	8,236	13,761
Automóvil	8,211	11,382	15,671	19,985	16,546	14,273	15,403	26,102	26,292	26,465
<b>FIANZAS</b>	<b>447</b>	<b>354</b>	<b>396</b>	<b>546</b>	<b>493</b>	<b>555</b>	<b>668</b>	<b>857</b>	<b>831</b>	<b>498</b>
<b>ESTRUCTURA DE CARTERA</b>										
<b>TODOS LOS RAMOS</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>25.1%</b>	<b>22.8%</b>	<b>21.1%</b>	<b>21.8%</b>	<b>20.1%</b>	<b>21.5%</b>	<b>22.2%</b>	<b>21.0%</b>	<b>23.3%</b>	<b>21.4%</b>
Seguros de Vida	19.9%	19.3%	16.7%	17.4%	14.7%	13.2%	12.3%	10.1%	11.8%	9.9%
Accidentes Personales y Salud	5.1%	3.5%	4.4%	4.4%	5.4%	8.3%	9.9%	10.9%	11.6%	11.5%
<b>SEGUROS PATRIMONIALES</b>	<b>72.4%</b>	<b>75.7%</b>	<b>77.5%</b>	<b>76.6%</b>	<b>78.2%</b>	<b>76.6%</b>	<b>75.8%</b>	<b>77.1%</b>	<b>74.8%</b>	<b>77.6%</b>
Incendio y Otros Seg. Patrimoniales	24.7%	25.1%	21.4%	19.2%	23.5%	26.9%	29.7%	18.0%	17.9%	26.6%
Automóvil	47.7%	50.5%	56.1%	57.4%	54.7%	49.7%	46.0%	59.1%	57.0%	51.1%
<b>FIANZAS</b>	<b>2.6%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.0%</b>

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS PUBLICADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)

## 6.2 REASEGURO NO PROPORCIONAL

Las Compañías aseguradoras, tras obtener el respaldo de los reaseguradores mediante la modalidad proporcional retienen o asumen una parte de los riesgos suscritos, situación que da origen a los riesgos retenidos, por esta responsabilidad que retienen las Compañías adquieren una cobertura de reaseguro No Proporcional en exceso de un monto determinado que recibe el nombre de Prioridad, este reaseguro funciona cuando ocurren siniestros, individuales o por algún evento catastrófico que excedan la cuantía de la prioridad establecida.

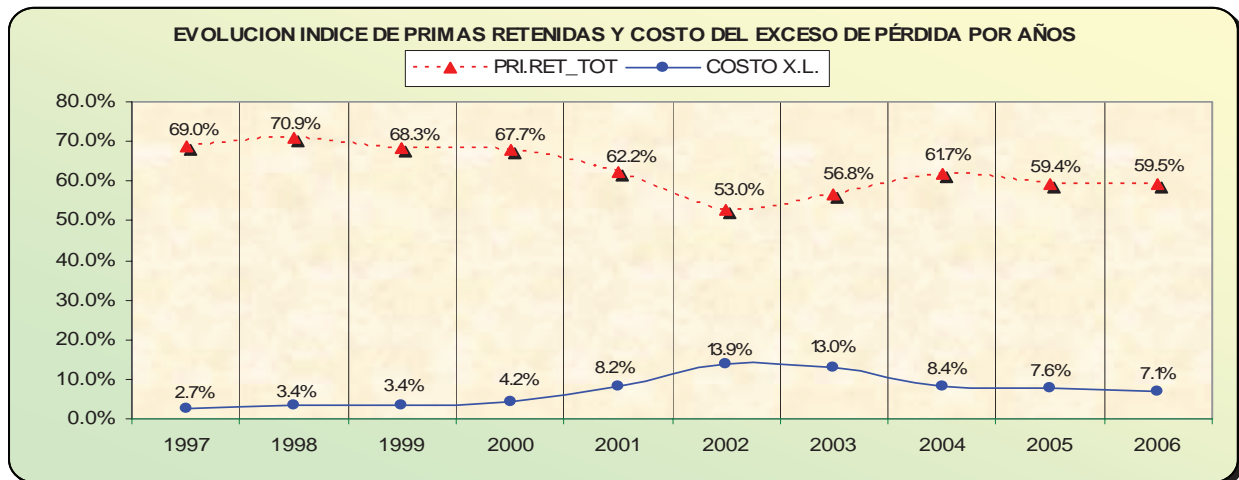
Este reaseguro No Proporcional que puede ser del tipo Exceso de Pérdida: por Riesgo o por Evento, las Compañías lo pagan por medio del ingreso de primas retenidas, a este efecto en el Estado de Resultados de las empresas de seguros se presenta este costo como un rubro independiente de las primas cedidas. En la Tabla 9, se presenta el reaseguro de las primas y el costo de la cobertura del Exceso de Pérdida por años, ilustrándose la tendencia del costo en el gráfico 27.

TABLA 9  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
PRIMAS TOTALES, CEDIDAS, RETENIDAS Y COSTO DEL EXCESO DE PÉRDIDA  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

PERÍODOS	PRIMAS EMITIDAS			COSTO EXC. PERD.	INDICE RETENCION	INDICE DE COSTO
	TOTALES	REASEGURO	RETENCION			
(1)	(2)	(3)	(4=2-3)	(5)	(6=4/2)	(7=5/4)
TOTAL	547,183	210,167	337,016	25,401	61.6%	7.5%
PROMEDIO	54,718	21,017	33,702	2,540	61.6%	7.5%
1997	24,926	7,736	17,190	466	69.0%	2.7%
1998	31,780	9,255	22,525	763	70.9%	3.4%
1999	40,888	12,965	27,923	956	68.3%	3.4%
2000	51,371	16,577	34,794	1,463	67.7%	4.2%
2001	48,681	18,423	30,258	2,483	62.2%	8.2%
2002	54,253	25,515	28,738	4,006	53.0%	13.9%
2003	58,882	25,431	33,450	4,346	56.8%	13.0%
2004	71,627	27,425	44,202	3,726	61.7%	8.4%
2005	77,635	31,505	46,130	3,508	59.4%	7.6%
2006	87,140	35,334	51,806	3,684	59.5%	7.1%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS PUBLICADAS POR LA SIBOIF.

Gráfico 27



En el gráfico 27, se observó aumento del índice de costo en el año 2002 y 2003, esto se debe a que los reaseguradores elevaron los precios por los efectos de los sucesos del 9-11 del año 2001, ocurrido en los Estados Unidos de Norteamérica, también porque se ha incrementado el valor absoluto de los riesgos retenidos.

## NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR

### 7. VARIACIÓN DE RESERVAS DE RETENCIÓN

Este rubro que integra las cuentas del Estado de Resultado de las Compañías aseguradoras, se compone de tres clases de reservas:

- i) Reservas de Riesgos en Curso.
- ii) Reservas de Previsión, y
- iii) Reservas para Riesgos Catastróficos

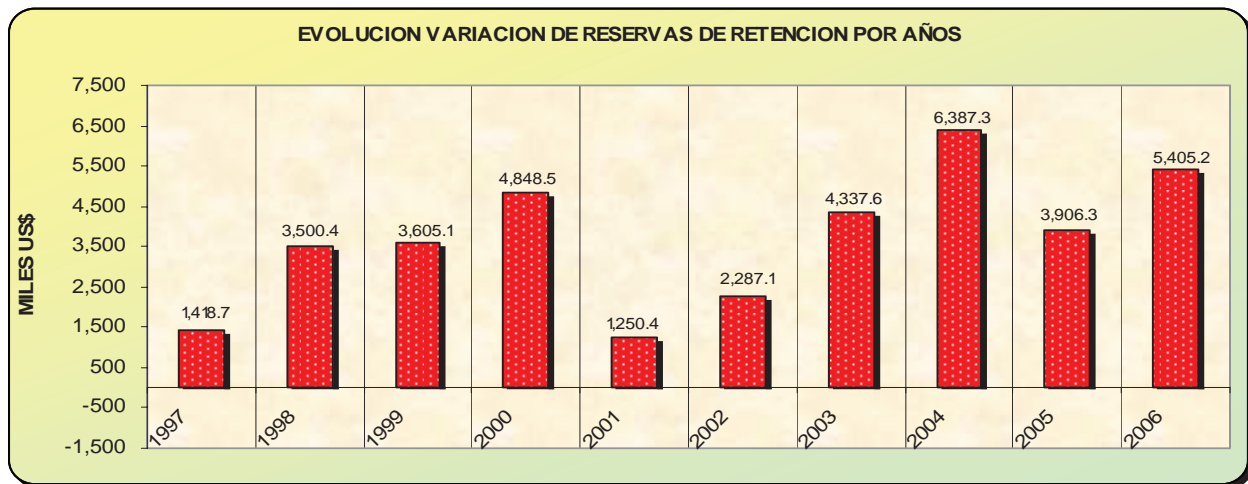
Las Compañías constituyen estas reservas de conformidad al artículo 33, CAPÍTULO IV DE LAS RESERVAS de la Ley General de Instituciones de Seguros.

Los importes que se presentan en cada clase de reserva en el Estado de Resultados al final de un período contable, corresponden a los valores según se explica seguidamente:

- a) Reservas de Riesgos en Curso. La variación es la diferencia entre las reservas constituidas en el período en curso, menos las reservas que se constituyeron en el período anterior, un año atrás, lo cual se denomina liberación de reservas. En esta reserva se incluyen todos los ramos de seguros y fianzas.
- b) Reservas de Previsión. Representan el incremento de reservas en el período, el cual fluctuará dependiendo cómo se comporte la siniestralidad por cuenta de retención y la evolución de las primas retenidas, correspondiente a todos los ramos, excepto los ramos que son objeto de la reserva de riesgos catastróficos, citados en el ítem siguiente.
- c) Reservas para Riesgos Catastróficos. Constituyen el incremento de reservas en el período, esta reserva es de carácter acumulativa y comprenden los ramos de Incendio (primas de riesgos catastróficos), Transporte, Cascos Marítimos, Aviación, Responsabilidad Civil General, Todo Riesgo de Montaje, Rotura de Maquinaria y Fianzas.

En el gráfico 28, se presenta la evolución de la variación de reservas de retención de forma conjunta y no de forma segregada por clase de reserva, debido a que la información que presenta la SIBOIF en el Estado de Resultados de las Compañías no está dividida según la clase de reservas.

Gráfico 28



La reducción de variación de reserva que se observó en el año 2001 está asociado a la reducción de las primas retenidas de ese año, importe que bajó de US\$34.8 millones a US\$30.3 millones, las primas decrecieron un 13%; luego la variación mayor de US\$6.4 millones que se registró en el año 2004, se corresponde con un alto incremento de las primas retenidas del 32.1% sobre el importe retenido en el período anterior.

8. SINIESTROS INCURRIDOS

En concepto de indemnización a los asegurados o beneficiarios por acontecimientos que causaron daños concretos previstos en las pólizas de seguros, el Sistema Asegurador ha efectuado pagos entre el año 1997 y 2006, que asciende a US\$265.5 millones de dólares, equivalente a un promedio anual de US\$26.6 millones.

Las coberturas afectadas por las que se realizaron los pagos pudieron ser: muerte, invalidez, accidente laboral, accidente de tránsito, incendio, temblor, huracán, inundación, robo, incumplimiento de garantía, etc. En los gráficos 29 y 30 se presenta, primeramente, la evolución de los siniestros totales comparado con el ingreso de primas totales, con lo cual se determina la Siniestralidad, cuyo promedio anual en el período antes apuntado fue del 48.5%.

Gráfico 29

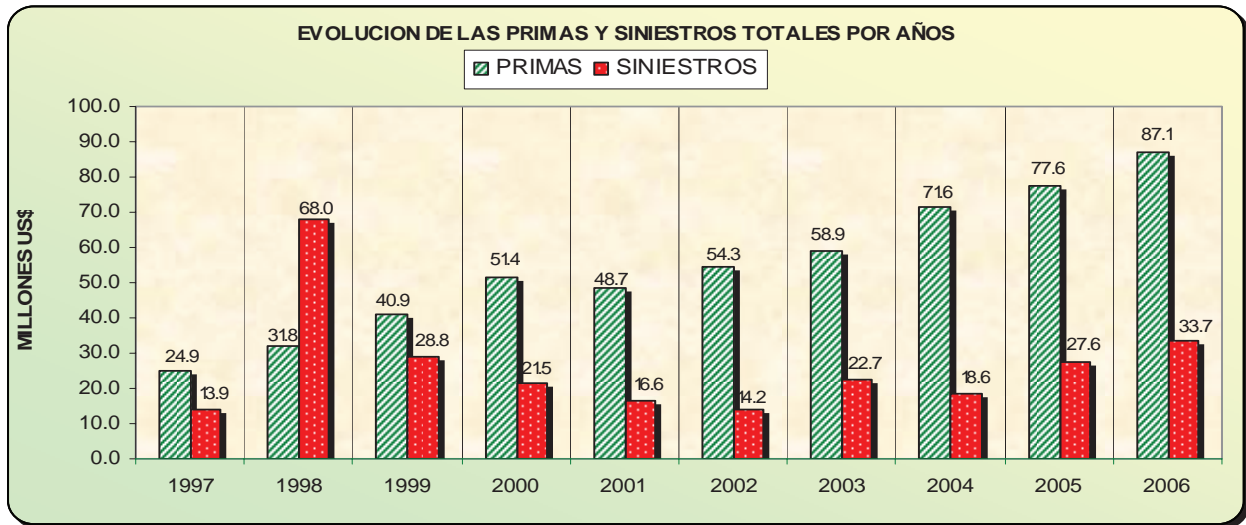
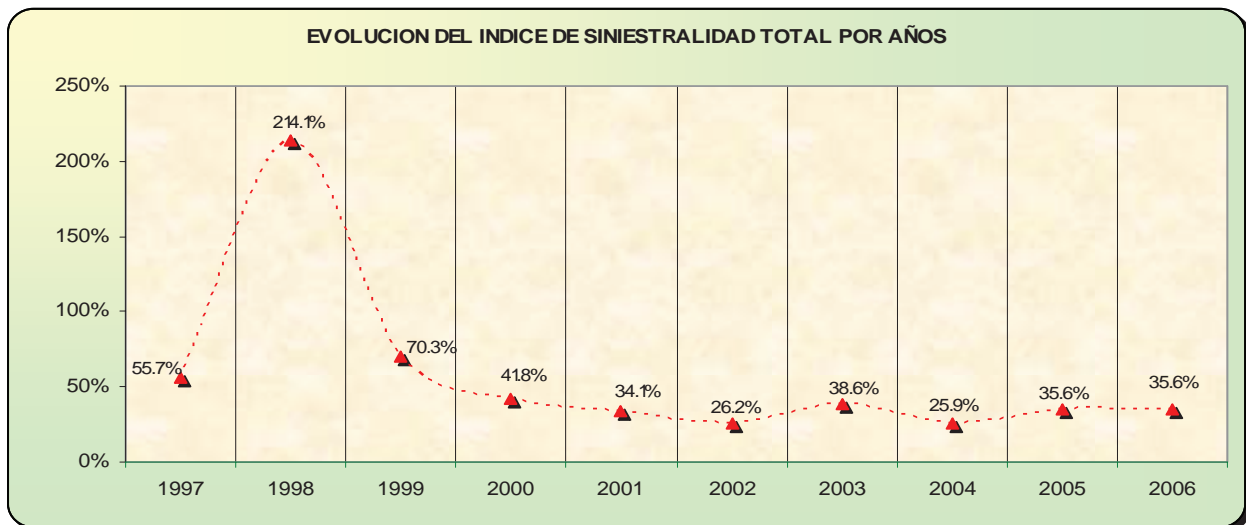


Gráfico 30



En el gráfico 30, se pudo observar que en el año 1998 los siniestros representaron un 214.1% sobre el ingreso de primas, situación causada por el Huracán Mitch a finales del mes de octubre de ese año.

**NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR**

**9. REASEGURO DE LOS SINIESTROS**

La materialización concreta de la promesa de pago establecida en los contratos de reaseguros negociadas por las empresas de seguros con los reaseguradores, se presenta en la Tabla 10, donde se puede notar, que del importe total pagado por el Sistema US\$265.5 millones, correspondió al reaseguro la suma de US\$121.6 millones, equivalente a un promedio anual de US\$12.2 millones, importe que representa una cuota de participación del 45.8% y correspondiéndole a las Compañías cedentes una participación del 54.2%.

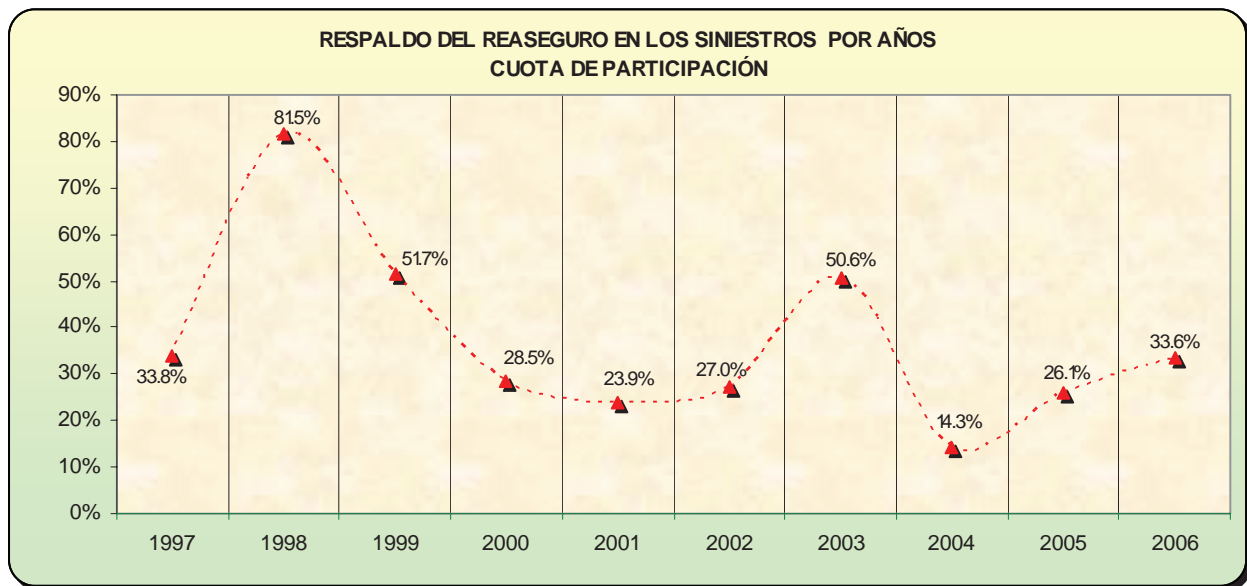
El gráfico 31, se ilustra la evolución de la cuota de participación o respaldo del reaseguro en los siniestros totales, donde se puede notar que en el año que ocurrió el Huracán Mitch, el respaldo de reaseguro significó un 81.5%.

TABLA 10  
**TODO EL SISTEMA ASEGURADOR**  
**REASEGURO DE LOS SINIESTROS INCURRIDOS**  
**DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO**  
**MILES DE DÓLARES**

PERÍODOS	SINIESTROS INCURRIDOS			CUOTA DE PARTICIPACION	
	TOTALES	RETENCION	REASEGUROS	RETENCION	REASEGURO
(1)	(2)	(3)	(4=2-3)	(5=3/2)	(6=4/2)
TOTAL	265,519.91	143,950.32	121,569.59	54.2%	45.8%
PROMEDIO	26,551.99	14,395.03	12,156.96	54.2%	45.8%
1997	13,871.21	9,185.61	4,685.60	66.2%	33.8%
1998	68,038.39	12,616.43	55,421.96	18.5%	81.5%
1999	28,756.48	13,898.92	14,857.56	48.3%	51.7%
2000	21,451.65	15,347.86	6,103.79	71.5%	28.5%
2001	16,593.93	12,632.73	3,961.19	76.1%	23.9%
2002	14,199.09	10,363.94	3,835.16	73.0%	27.0%
2003	22,744.75	11,237.65	11,507.09	49.4%	50.6%
2004	18,561.62	15,900.53	2,661.10	85.7%	14.3%
2005	27,602.07	20,404.94	7,197.13	73.9%	26.1%
2006	33,700.72	22,361.71	11,339.01	66.4%	33.6%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS PUBLICADAS POR LA SIBOIF.

Gráfico 31





## 10. SINIESTRALIDAD DE RETENCIÓN Y A CARGO DE REASEGUROS

El Sistema asegurador en el período 1997 al 2006, presenta una siniestralidad promedio anual, por cuenta propia o de retención del 42.7%, mientras que los reaseguradores obtuvieron un índice del 57.8%. Se puede observar en la Tabla 11, que los contratos de reaseguros en los años 1998 y 1999 registraron siniestros superiores al ingreso de las primas aceptadas, resultando con siniestralidad del 598.8% y 114.6%. Como ya se ha mencionado anteriormente, en el año 1998 ocurrió el Huracán Mitch, llevando la mayor parte de las pérdidas los reaseguradores.

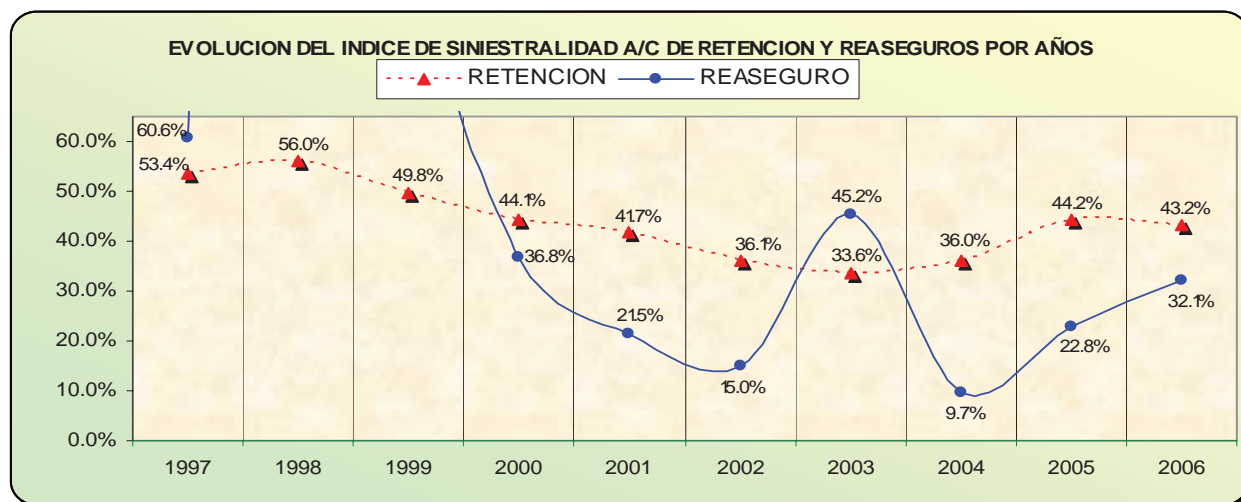
Se puede observar en el gráfico 32, que las Compañías cedentes presentan un índice de siniestralidad con más simetría, lo cual obedece al resultado del propósito del reaseguro, como es lograr la compensación estadística necesaria igualando u homogenizando cuantitativamente los riesgos que componen su cartera de bienes asegurados mediante la cesión de parte de estos riesgos al reasegurador.

TABLA 11  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
SINIESTRALIDAD DE RETENCIÓN Y A/C DE REASEGUROS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

PERÍODOS	RETENCIÓN			REASEGURO		
	PRIMAS	SINIESTROS	INDICE	PRIMAS	SINIESTROS	INDICE
(1)	(2)	(3)	(4=3/2)	(5)	(6)	(7=6/5)
TOTAL	337,015.85	143,950.32	42.7%	210,166.95	121,569.59	57.8%
PROMEDIO	33,701.58	14,395.03	42.7%	21,016.70	12,156.96	57.8%
1997	17,190.23	9,185.61	53.4%	7,735.54	4,685.60	60.6%
1998	22,524.96	12,616.43	56.0%	9,255.17	55,421.96	598.8%
1999	27,922.97	13,898.92	49.8%	12,964.86	14,857.56	114.6%
2000	34,793.94	15,347.86	44.1%	16,576.99	6,103.79	36.8%
2001	30,258.45	12,632.73	41.7%	18,422.75	3,961.19	21.5%
2002	28,737.76	10,363.94	36.1%	25,514.90	3,835.16	15.0%
2003	33,450.44	11,237.65	33.6%	25,431.43	11,507.09	45.2%
2004	44,201.58	15,900.53	36.0%	27,425.49	2,661.10	9.7%
2005	46,129.54	20,404.94	44.2%	31,505.49	7,197.13	22.8%
2006	51,805.98	22,361.71	43.2%	35,334.33	11,339.01	32.1%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS PUBLICADAS POR LA SIBOIF.

Gráfico 32



**NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR**

11. SITUACION DE LOS SINIESTROS INCURRIDOS TOTALES SEGÚN RAMOS

Conforme a información disponible de los siniestros totales incurridos según ramos de seguros en los años de 2003 a 2006, la cual se presenta en la Tabla 12, se puede observar en la misma que el ramo de Automóvil, Vida, A. P. y Salud registran crecimiento sostenido. Particularmente el ramo de Automóvil aumentó su peso en la estructura de un 25.6% en al año 2003 a un 48.3% en el año 2005, para luego bajar a un 37.2% en el 2006, situación que se ilustra en términos absolutos en el gráfico 33.

TABLA 12  
 TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
 SINIESTROS INCURRIDOS TOTALES SEGÚN RAMOS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

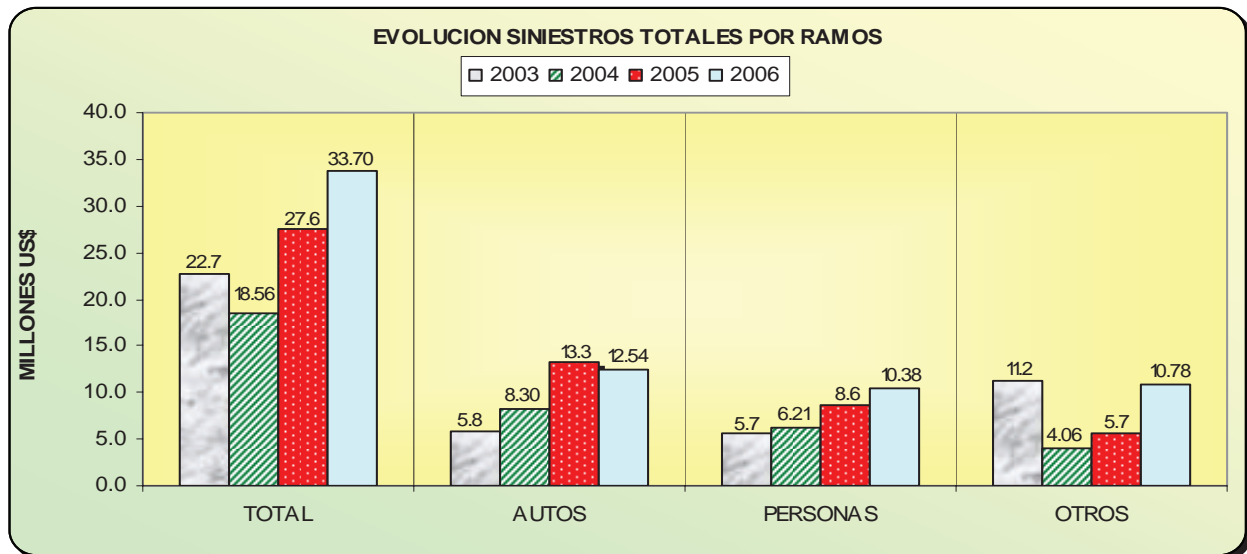
RAMOS DE SEGUROS	2003	2004	2005	2006
<b>TOTALES</b>	<b>22,744.70</b>	<b>18,561.60</b>	<b>27,602.10</b>	<b>33,700.43</b>
AUTOMÓVIL	5,832.36	8,298.87	13,321.94	12,543.43
OTRS. SEG. PATRIMONIALES	6,108.67	2,845.56	1,098.60	8,915.95
ACC. PERS. Y SALUD	2,655.27	3,233.22	4,494.46	5,197.73
SEGUROS DE VIDA	3,016.88	2,971.82	4,068.00	5,180.76
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	5,165.44	723.27	3,572.24	1,326.83
FIANZAS	-33.92	488.85	1,046.87	535.74

ESTRUCTURA				
TOTALES	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
AUTOMÓVIL	25.6%	44.7%	48.3%	37.2%
OTRS. SEG. PATRIMONIALES	26.9%	15.3%	4.0%	26.5%
ACC. PERS. Y SALUD	11.7%	17.4%	16.3%	15.4%
SEGUROS DE VIDA	13.3%	16.0%	14.7%	15.4%
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	22.7%	3.9%	12.9%	3.9%
FIANZAS	-0.1%	2.6%	3.8%	1.6%

FUENTE: ELBORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS (SIBOIF)

Gráfico 33





## 12. SINIESTRALIDAD SEGÚN RAMOS DE SEGUROS

Anteriormente se analizaron los siniestros totales a nivel de todos los ramos, en este apartado se estudia la siniestralidad según ramos de seguros correspondiente a los años disponibles de 2003 a 2006, es decir la relación de siniestros vrs. primas. Tabla 13.

- Seguros de Vida: Presenta una siniestralidad con tendencia decreciente, aunque superior al promedio de todos los ramos.
- Seguros de Salud: Registra una siniestralidad con tendencia creciente, de un 52.4% aumentó a un 81.3%.
- Ramo de Automóvil: La siniestralidad aumentó de un 33.6% a un 47.1%.
- Incendio: Presenta un descenso en el índice de un 31.1% a un 7.7%, siniestralidad que resultó inferior al promedio de todos los ramos.

TABLA 13  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
SINIESTRALIDAD TOTAL POR AÑOS SEGÚN RAMOS  
(SINIESTROS INCURRIDOS VRS. PRIMAS EMITIDAS TOTALES)  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

RAMOS DE SEGUROS	AÑO 2003		AÑO 2004		AÑO 2005		AÑO 2006					
	PRIMAS (2)	SINIESTROS (3)	PRIMAS (4)	SINIESTROS (5)	PRIMAS (6)	SINIESTROS (7)	PRIMAS (8)	SINIESTROS (9)				
<b>TODOS LOS RAMOS</b>	<b>58,881.90</b>	<b>22,744.70</b>	<b>38.6%</b>	<b>71,627.10</b>	<b>18,561.60</b>	<b>25.9%</b>	<b>77,635.00</b>	<b>27,602.10</b>	<b>35.6%</b>	<b>87,140.30</b>	<b>33,700.72</b>	<b>38.7%</b>
<b>SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>12,810.96</b>	<b>5,663.71</b>	<b>44.2%</b>	<b>14,245.26</b>	<b>6,205.04</b>	<b>43.6%</b>	<b>18,500.96</b>	<b>8,562.46</b>	<b>46.3%</b>	<b>20,718.58</b>	<b>10,378.49</b>	<b>50.1%</b>
Seguros de Vida	7,098.49	3,012.39	42.4%	7,369.31	2,971.82	40.3%	10,635.06	4,068.00	38.3%	12,157.62	5,180.76	42.6%
Seguros de Salud	3,847.90	2,014.41	52.4%	4,296.50	2,690.56	62.6%	5,357.91	4,031.21	75.2%	5,799.89	4,717.52	81.3%
Accidentes Personales	1,864.57	636.91	34.2%	2,579.45	542.66	21.0%	2,507.99	463.25	18.5%	2,761.07	480.21	17.4%
<b>SEGUROS PATRIMONIALES</b>	<b>44,599.62</b>	<b>17,080.99</b>	<b>38.3%</b>	<b>55,358.39</b>	<b>11,867.71</b>	<b>21.4%</b>	<b>56,901.76</b>	<b>17,992.78</b>	<b>31.6%</b>	<b>64,616.51</b>	<b>22,786.21</b>	<b>35.3%</b>
Incendio y Líneas Aliadas	16,590.22	5,157.74	31.1%	13,970.96	723.27	5.2%	16,181.47	3,572.24	22.1%	17,280.28	1,326.83	7.7%
Automóvil	17,321.48	5,823.68	33.6%	26,276.54	8,298.87	31.6%	26,379.75	13,321.94	50.5%	26,648.64	12,543.43	47.1%
Otros Seg. Patrimoniales	10,687.91	6,099.58	57.1%	15,110.89	2,845.56	18.8%	14,340.54	1,098.60	7.7%	20,687.60	8,915.95	43.1%
<b>FIANZAS</b>	<b>1,471.33</b>	<b>0.00</b>	<b>0.0%</b>	<b>2,023.45</b>	<b>488.85</b>	<b>24.2%</b>	<b>2,232.28</b>	<b>1,046.87</b>	<b>46.9%</b>	<b>1,805.21</b>	<b>536.03</b>	<b>29.7%</b>

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADA POR LA SIBOIF.

## NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR

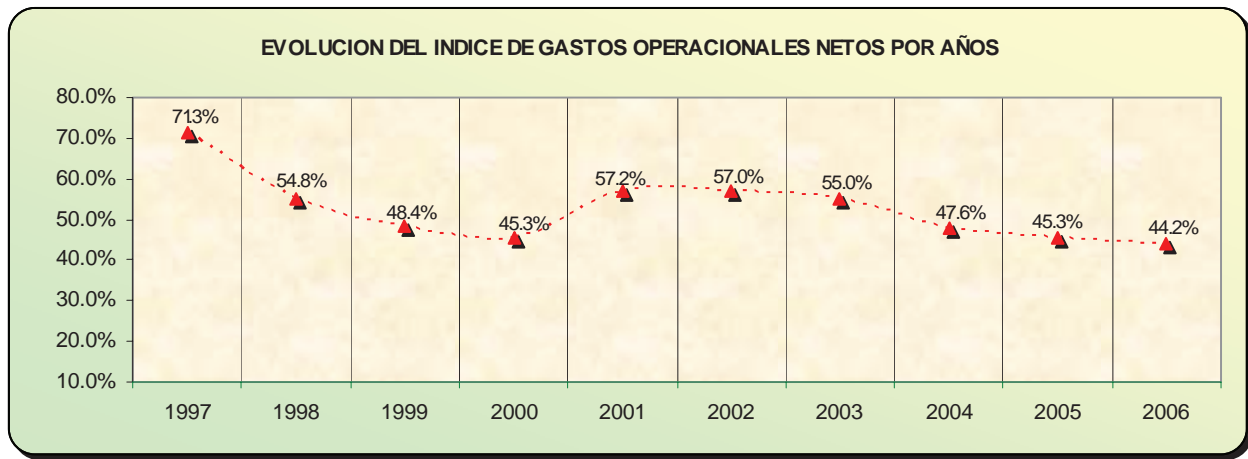
### 13. GASTOS OPERACIONALES NETOS

En un amplio sentido, puede considerarse como el conjunto de dispendios o consumos dinerarios que debe realizar una entidad a consecuencia directa o indirecta del ejercicio de sus actividades empresariales. En una entidad de seguros, son los derivados de la práctica de la actividad aseguradora, los cuales están integrados por la suma de:

- + a) Costo del Exceso de Pérdida,
- + b) Gastos de Adquisición,
- + c) Gastos de Administración, y
- d) Comisiones de Reaseguros

A continuación se ilustra el comportamiento en términos proporcionales de los gastos netos con respecto al importe de primas retenidas, para luego ilustrar la tendencia individual de cada uno de estos rubros, gráfico 34.

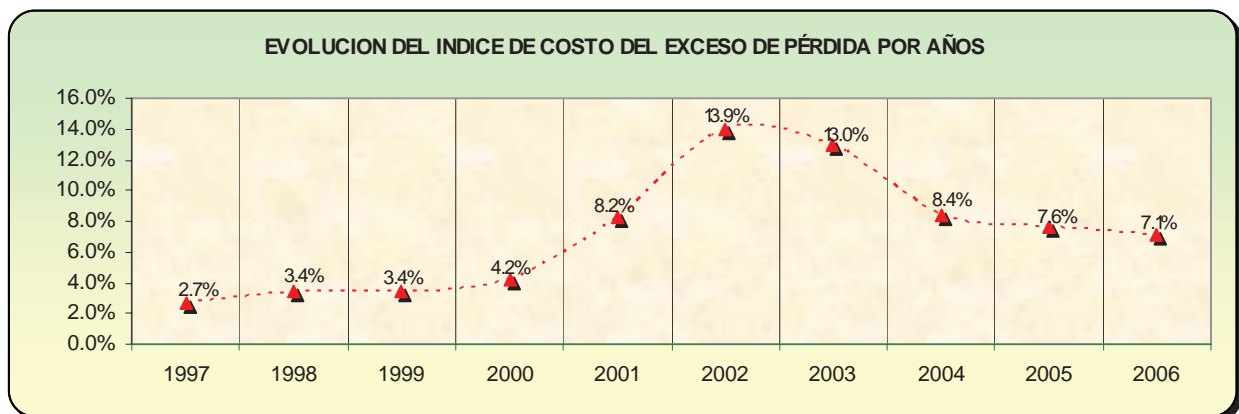
Gráfico 34



Se pudo observar en el gráfico 34, que el índice de gastos en los últimos dos años se ha reducido a niveles de los años 1999 y 2000, lo cual se debe a control en los gastos de administración y gastos de adquisición, puesto que las comisiones de reaseguros en términos relativos han decrecido y el costo del exceso de pérdida se ha incrementado como se podrá notar en los apartados correspondientes donde se analizan estos rubros.

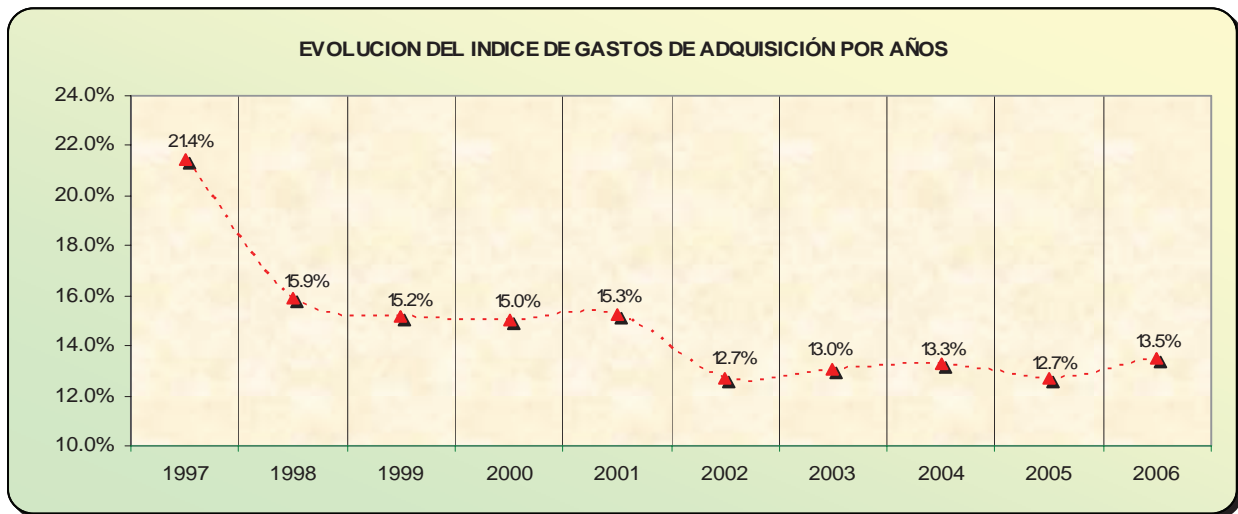
El **Costo del Exceso de Pérdida**. Corresponde al importe que la Compañía aseguradora destina para adquirir cobertura de reaseguro a fin de proteger sus montos de sumas aseguradas retenidas hasta determinado límite en exceso de un importe denominado Prioridad. El gráfico 35, presenta el índice de costo de esta cobertura con respecto a las primas retenidas; el incremento del índice que se observa está asociado a las pérdidas ocurridas por las catástrofes naturales que han afectado a los reaseguradores.

Gráfico 35



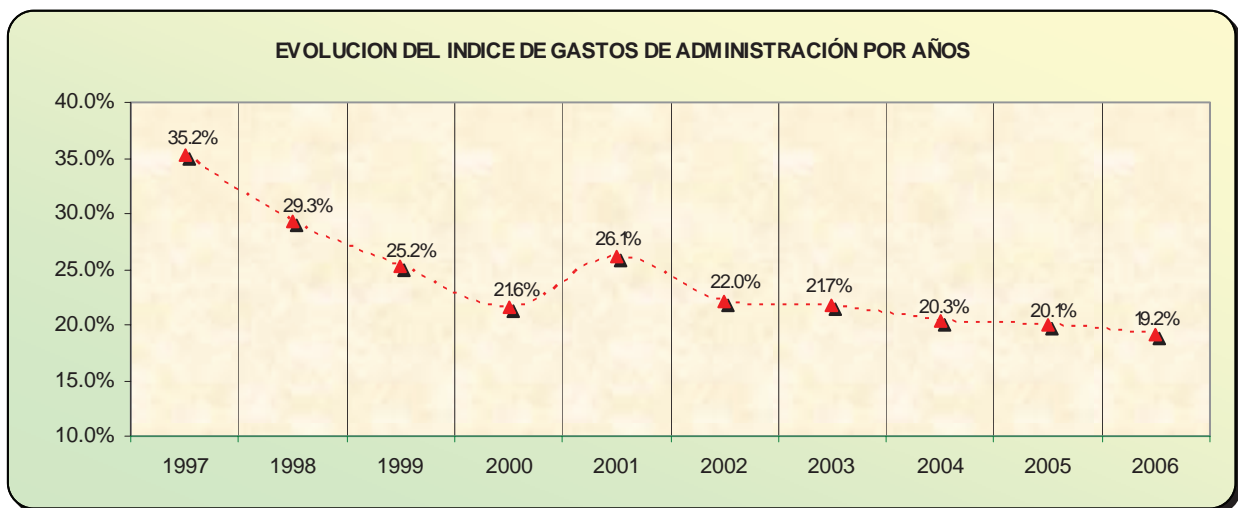
Los **Gastos de Adquisición**. Están integrados por gastos directos e indirectos, los directos pertenecen a las comisiones propiamente que la Compañía aseguradora retribuye a los intermediarios o agentes constituidos individualmente o en sociedades, mientras que los gastos indirectos están compuestos por publicidad y propaganda y otros semejantes. En el gráfico 36, se puede apreciar la tendencia decreciente de este rubro a partir del año 2002, como efecto de las medidas adoptadas por el Sistema asegurador ante las disposiciones del reaseguro de reducir las comisiones de reaseguros e incremento del costo del exceso de pérdida, por efecto de las pérdidas ocurridas por los ataques del 9-11.

Gráfico 36



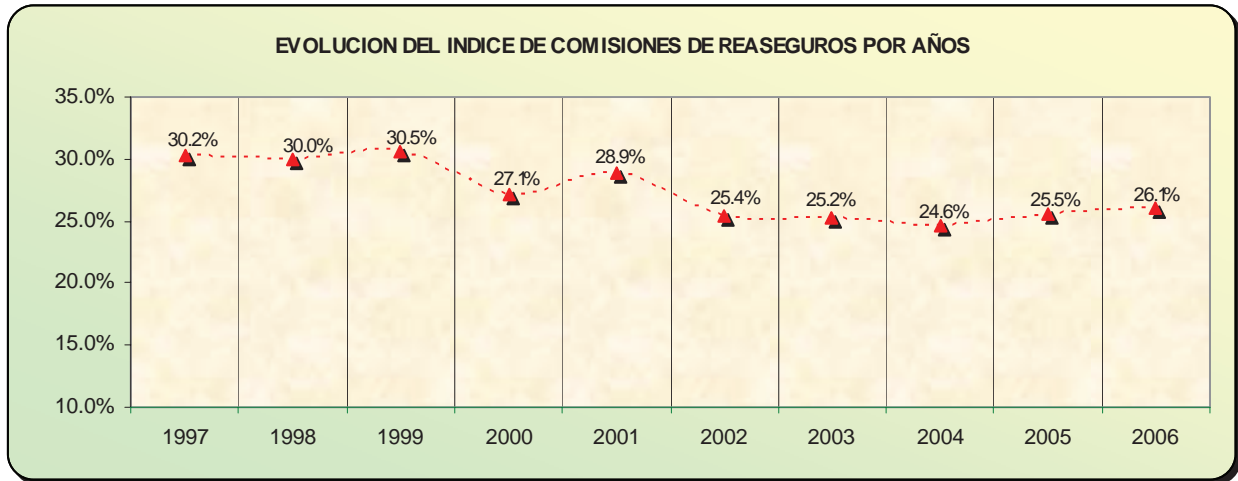
**Gastos de Administración.** Es el conjunto de gastos generales y gastos de personal. Los gastos de personal corresponden a la retribución económica de los servicios prestados por los empleados de la empresa incluidos en su nómina. Mientras que los gastos generales incluyen, alquiler de local, pago de energía eléctrica, agua, teléfono, suscripciones, impuestos, artículos de oficina en general, amortizaciones, etc. En gráfico 37, se ilustra el comportamiento del índice de gastos de la industria, los cuales muestran tendencia decreciente, luego que registrara en los primeros años tasas altas lo cual se debe a la amortización de los gastos de organización de las empresas privadas que iniciaron operaciones en el año 1997.

Gráfico 37



**Comisiones de Reaseguros.** Es la retribución económica pagada por el Reasegurador a la Compañía cedente sobre el volumen de primas cedidas. Incluye la comisión original más otras comisiones adicionales, y tiene como finalidad compensar a la cedente de los gastos que ha soportado para captar y administrar los riesgos cedidos. En el gráfico 38, se ilustra el comportamiento de la tasa de comisión de reaseguro, donde se puede notar la reducción del índice a partir del año 2002, el cual se ha mantenido más o menos constante. La reducción del índice de comisiones se debe a las grandes pérdidas causadas por la naturaleza que han afectado a la comunidad de reaseguros.

Gráfico 38



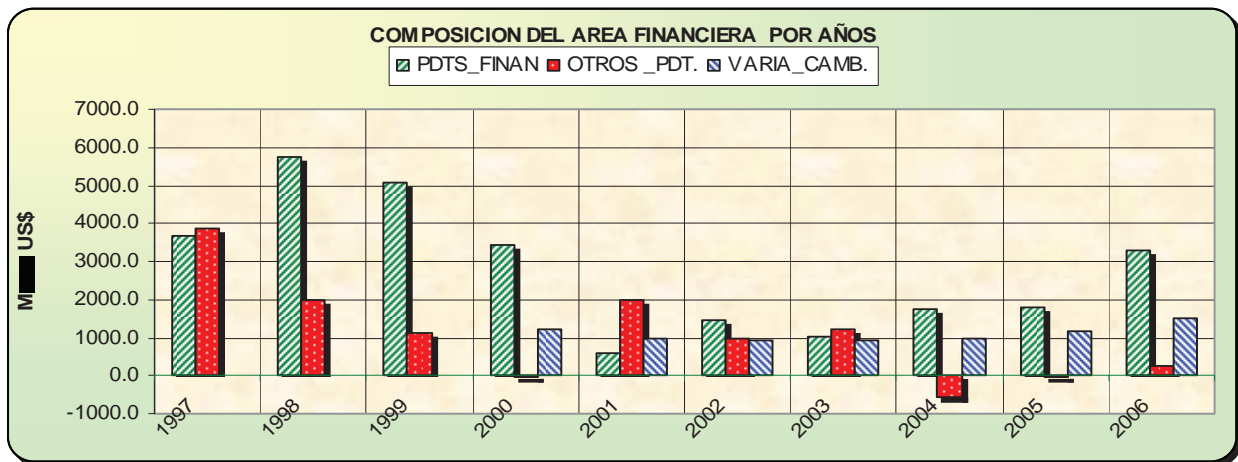
14. ÁREA FINANCIERA

El área financiera del Estado de Resultados está compuesta por tres rubros:

- a) Productos Financieros Netos. Corresponde principalmente a los intereses ganados por las inversiones, financiamiento de primas, comisiones bancarias.
- b) Variaciones por Tipo de Cambio. Es el resultado de la revalorización de las cuentas de activos y pasivos provenientes de moneda dólar estadounidense conforme al deslizamiento al final de mes del córdoba respecto al dólar USA.
- c) Otros Productos y Gastos Netos. Esta cuenta está compuesta principalmente por el ingreso del derecho de emisión de las pólizas emitidas.

El gráfico 39, ilustra el comportamiento de los rubros antes mencionados los cuales muestran tendencia decreciente.

Gráfico 39



## 15. EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS

En la Tabla 14, se presentan los Activos del Sistema Asegurador del periodo 1997 a 2006, segregados de acuerdo a los rubros que integran estos activos. En general, en este periodo los activos totales evolucionaron un 143%, las inversiones que representan un promedio del 54.4% de los activos registraron un desarrollo de 161.5%, las Primas por Cobrar que representan en promedio un 15% de los activos, se incrementaron 109.2%, el tercer rubro que presenta mayor cuota son las Reservas a cargo de los Reaseguradores, el cual expresó un incremento del 246.6%.

TABLA 14  
 TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
 EVOLUCIÓN DEL ACTIVO POR AÑOS SEGUN CUENTAS  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>44,593.63</b>	<b>94,552.16</b>	<b>65,520.00</b>	<b>66,130.98</b>	<b>65,324.04</b>	<b>67,651.66</b>	<b>77,353.83</b>	<b>83,528.51</b>	<b>96,932.50</b>	<b>108,318.42</b>
INVERSIONES	24,470.56	33,674.89	35,366.08	37,209.53	37,252.47	39,893.08	40,197.49	48,895.22	57,704.60	63,986.00
DISPONIBILIDADES	4,447.65	3,848.29	1,093.50	1,117.61	792.87	1,434.15	5,273.34	4,508.17	5,034.62	5,566.31
PRIMAS POR COBRAR	7,380.86	7,506.74	9,292.60	12,458.93	11,230.28	11,604.39	13,399.37	13,302.76	13,895.24	15,437.37
RESERVAS AC REASEGUROS	3,050.28	43,505.69	12,378.17	9,314.87	8,211.88	6,923.82	11,117.34	8,726.80	9,122.31	10,573.01
INSTITU. DE SEGUROS	2.30	1,248.91	1,521.15	813.26	1,738.84	736.65	291.11	4.90	429.38	483.04
DEUDORES VARIOS	1,056.28	1,354.95	3,331.14	2,883.67	2,700.06	3,622.42	3,518.47	4,251.18	6,185.65	8,417.42
MOBILIARIO Y EQUIPO	1,061.08	1,114.46	1,352.62	1,380.68	1,389.59	1,108.82	1,238.36	1,440.25	1,650.87	1,719.98
OTROS ACTIVOS Y CAR.DIFE.	3,124.62	2,298.24	1,184.74	952.42	2,008.05	2,328.34	2,318.34	2,399.25	2,909.85	2,135.30

## ESTRUCTURA DE LOS ACTIVOS

CONCEPTOS	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
INVERSIONES	54.9%	35.6%	54.0%	56.3%	57.0%	59.0%	52.0%	58.5%	59.5%	59.1%
DISPONIBILIDADES	10.0%	4.1%	1.7%	1.7%	1.2%	2.1%	6.8%	5.4%	5.2%	5.1%
PRIMAS POR COBRAR	16.6%	7.9%	14.2%	18.8%	17.2%	17.2%	17.3%	15.9%	14.3%	14.3%
RESERVAS AC REASEGUROS	6.8%	46.0%	18.9%	14.1%	12.6%	10.2%	14.4%	10.4%	9.4%	9.8%
INSTITU. DE SEGUROS	0.0%	1.3%	2.3%	1.2%	2.7%	1.1%	0.4%	0.0%	0.4%	0.4%
DEUDORES VARIOS	2.4%	1.4%	5.1%	4.4%	4.1%	5.4%	4.5%	5.1%	6.4%	7.8%
MOBILIARIO Y EQUIPO	2.4%	1.2%	2.1%	2.1%	2.1%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.6%
OTROS ACTIVOS Y CAR.DIFE.	7.0%	2.4%	1.8%	1.4%	3.1%	3.4%	3.0%	2.9%	3.0%	2.0%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)

16. EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES

Las Compañías aseguradoras efectúan las inversiones de acuerdo a lo estipulado en la Ley General de Instituciones de Seguros, CAPÍTULO V, DE LAS INVERSIONES, Art. 35 Inversión de Capital y Reservas. En la Tabla 15, se describe la evolución y composición de las inversiones según clase. Se puede observar en esta tabla que los rubros de Valores y Depósitos de Ahorro y a Plazo son los que presentan mayor participación, presentando mayor desarrollo las inversiones en Valores a partir del año 2000, aumentando su cuota de participación de un 17.1% en ese año a un 44.2% al cerrar el año 2006.

TABLA 15  
 TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
 EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES POR AÑOS SEGÚN CLASE  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>24,470.56</b>	<b>33,674.89</b>	<b>35,366.08</b>	<b>37,209.53</b>	<b>37,252.47</b>	<b>39,893.08</b>	<b>40,197.49</b>	<b>48,895.22</b>	<b>57,704.60</b>	<b>63,986.00</b>
VALORES	595.93	460.25	1,847.82	6,375.74	12,105.66	10,665.44	12,265.96	14,549.23	24,739.99	28,308.21
PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS	4,988.74	3,130.93	3,899.08	7,627.15	5,766.00	4,315.47	3,171.89	2,896.88	2,881.12	2,866.16
DEPÓSITOS DE AHORRO Y A PLAZO	14,080.64	21,576.14	18,486.24	15,343.68	15,770.40	19,527.71	18,198.47	26,942.25	26,823.25	29,811.61
BIENES INMUEBLES	1,341.44	1,843.97	2,018.38	6,346.18	747.57	3,855.05	3,706.09	3,278.76	2,933.10	2,760.50
OTRAS INVERSIONES	3,463.81	6,663.60	9,114.57	1,516.78	2,862.84	1,529.42	2,855.07	1,228.10	327.14	239.52
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES</b>										
VALORES	2.4%	1.4%	5.2%	17.1%	32.5%	26.7%	30.5%	29.8%	42.9%	44.2%
PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS	20.4%	9.3%	11.0%	20.5%	15.5%	10.8%	7.9%	5.9%	5.0%	4.5%
DEPÓSITOS DE AHORRO Y A PLAZO	57.5%	64.1%	52.3%	41.2%	42.3%	49.0%	45.3%	55.1%	46.5%	46.6%
BIENES INMUEBLES	5.5%	5.5%	5.7%	17.1%	2.0%	9.7%	9.2%	6.7%	5.1%	4.3%
OTRAS INVERSIONES	14.2%	19.8%	25.8%	4.1%	7.7%	3.8%	7.1%	2.5%	0.6%	0.4%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)

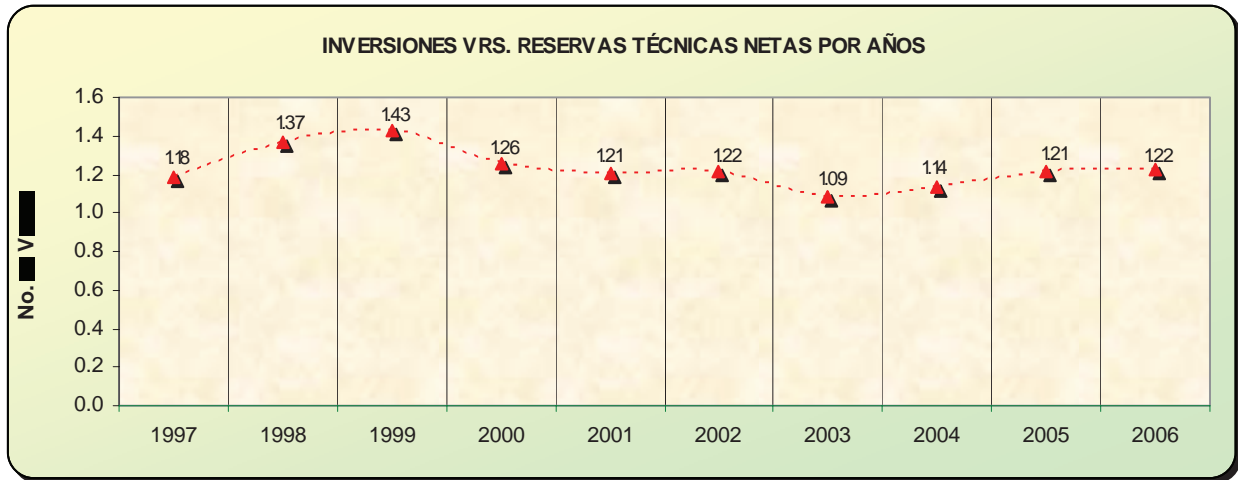


17. RESPALDO DE LAS RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS NETAS

La base de cálculo de las inversiones conforme a las Normas prudenciales sobre Límites de Inversión de Instituciones de Seguros y Reaseguros, la constituyen la suma del Capital, Reservas de Capital y Reservas Técnicas y Matemáticas netas de Reservas a/c de Reaseguros.

En gráfico 40, se ilustra en cuánto respaldan las inversiones referidas anteriormente las reservas técnicas y matemáticas netas de reaseguros, o sea las reservas de retención, las cuales tienen mayor peso en la base de cálculo. En general, se observa que las inversiones mantienen un nivel mayor que las reservas.

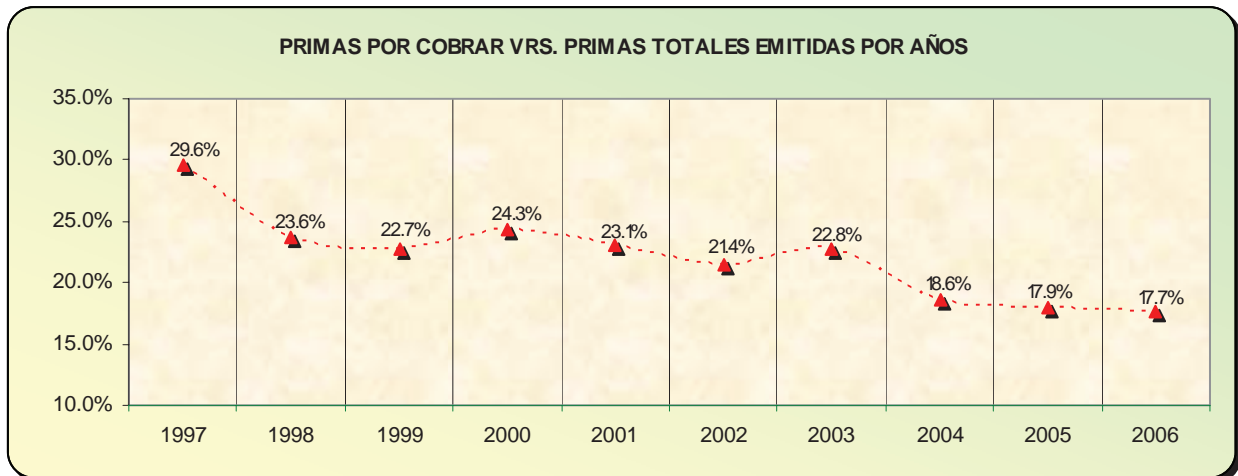
Gráfico 40



18. PRIMAS POR COBRAR

Las primas por cobrar segundo rubro de importancia en los activos de las Compañías aseguradoras, presentan tendencia decreciente, al relacionar este rubro con el ingreso de primas emitidas totales, bajando la relación de un 29.6% a un 17.7%, lo cual revela una mayor eficiencia en la cobranza, según se explica en el gráfico 41.

Gráfico 41



19. EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS

La evolución de los pasivos y las cuentas respectivas del Sistema asegurador, del período 1997 al año 2006, se presentan en la Tabla 16. En general, los pasivos crecieron de US\$33 millones a US\$86 millones, equivalentes a un 160%. Se puede observar en esta tabla que el principal rubro de esta cuenta son las Reservas Técnicas y Matemáticas, rubro que aumentó de US\$23.7 millones a US\$63 millones, expandiéndose un 165.6% sobre la base del año 1997, en promedio aportan el 76% de los pasivos totales. En segundo plano se ubica el rubro de Instituciones Reaseguradoras, generando en promedio, el 9% de las obligaciones totales y más o menos con igual porcentaje se encuentran Acreedores Varios.

TABLA 16  
 TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
 EVOLUCIÓN DEL PASIVO POR AÑOS SEGÚN CUENTAS  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>33,055.48</b>	<b>82,453.68</b>	<b>50,712.27</b>	<b>50,337.36</b>	<b>51,183.82</b>	<b>53,406.12</b>	<b>62,493.87</b>	<b>67,679.87</b>	<b>79,305.64</b>	<b>86,088.87</b>
RESERVAS TÉCNICAS Y MATE.	23,720.95	68,174.88	37,100.57	38,947.33	39,044.27	39,622.46	48,102.53	51,671.70	56,714.87	62,997.58
OBLIGACIONES CONTRACTUALES	574.72	856.55	2,283.59	246.84	395.93	554.76	294.15	325.97	148.90	60.05
INSTITU. REASEGURADORAS	2,867.88	2,592.24	3,832.83	5,364.82	5,484.80	5,849.40	5,888.82	5,958.76	9,163.25	8,239.79
PRESTAMOS POR PAGAR	80.94	99.97	244.03	184.11	580.17	1,508.70	997.51	690.86	358.75	0.00
ACREEDORES VARIOS	2,109.86	9,413.87	5,926.14	3,523.78	3,642.93	3,324.19	4,456.71	5,181.84	8,929.90	9,623.51
OTROS PASIVOS	3,701.14	1,287.41	1,230.61	1,829.17	1,855.75	2,072.47	1,958.48	3,330.21	3,553.57	4,805.30
DIFERIDOS	0.00	28.77	94.49	241.32	179.98	474.14	795.67	520.54	436.40	362.65

**ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS**

<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
RESERVAS TÉCNICAS Y MATE.	71.8%	82.7%	73.2%	77.4%	76.3%	74.2%	77.0%	76.3%	71.5%	73.2%
OBLIGACIONES CONTRACTUALES	1.7%	1.0%	4.5%	0.5%	0.8%	1.0%	0.5%	0.5%	0.2%	0.1%
INSTITU. REASEGURADORAS	8.7%	3.1%	7.6%	10.7%	10.7%	11.0%	9.4%	8.8%	11.6%	9.6%
PRESTAMOS POR PAGAR	0.2%	0.1%	0.5%	0.4%	1.1%	2.8%	1.6%	1.0%	0.5%	0.0%
ACREEDORES VARIOS	6.4%	11.4%	11.7%	7.0%	7.1%	6.2%	7.1%	7.7%	11.3%	11.2%
OTROS PASIVOS	11.2%	1.6%	2.4%	3.6%	3.6%	3.9%	3.1%	4.9%	4.5%	5.6%
DIFERIDOS	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%	0.4%	0.9%	1.3%	0.8%	0.6%	0.4%

FUENTE: ELBORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADA POR LA SUERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)



## 20. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS TOTALES

En la Tabla 17, se presenta la evolución de estas reservas y la segregación según clase de reserva, provisiones que las Compañías aseguradoras las constituyen de conformidad al artículo 33, CAPÍTULO IV DE LAS RESERVAS de la Ley General de Instituciones de Seguros. Las reservas de riesgos en curso, de previsión y riesgos catastróficos están relacionadas con el ingreso de primas emitidas de retención, mientras que las reservas de siniestros pendientes están asociadas a estimaciones por los siniestros incurridos totales presentados por los asegurados.

Los importes de reservas aquí reflejados están compuestos por las reservas a/c de reaseguradores y a/c de la retención de las compañías. Específicamente, en el caso de las reservas correspondientes a los reaseguros pertenecen principalmente a la reserva de siniestros pendientes, puesto que en la reserva de Riesgos en Curso, los reaseguradores están excluyendo paulatinamente esta condición en los contratos.

TABLA 17  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS POR AÑOS SEGÚN CLASE  
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TOTAL RESERVAS</b>	<b>23,720.95</b>	<b>68,174.88</b>	<b>37,100.57</b>	<b>38,947.33</b>	<b>39,044.27</b>	<b>39,622.46</b>	<b>48,102.53</b>	<b>51,671.70</b>	<b>56,714.87</b>	<b>62,997.58</b>
RIESGOS EN CURSO	23,720.95	11,299.11	14,195.55	18,269.24	18,199.02	18,109.63	20,715.44	25,205.29	27,979.63	31,841.46
PREVISIÓN	0.00	1,747.84	1,924.70	2,265.32	2,427.10	2,893.76	3,503.02	4,121.62	4,116.91	4,039.96
RIESGOS CATASTRÓFICOS	0.00	8,165.95	7,463.04	7,693.86	8,295.04	9,076.19	9,620.11	10,222.61	11,035.53	11,663.26
SINIESTROS PENDIENTES	0.00	46,961.98	13,517.29	10,718.91	10,123.11	9,542.88	14,263.96	12,122.17	13,582.79	15,452.89
ESTRUCTURA DE LAS RESERVAS										
<b>TOTAL RESERVAS</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
RIESGOS EN CURSO	100.0%	16.6%	38.3%	46.9%	46.6%	45.7%	43.1%	48.8%	49.3%	50.5%
PREVISIÓN	0.0%	2.6%	5.2%	5.8%	6.2%	7.3%	7.3%	8.0%	7.3%	6.4%
RIESGOS CATASTRÓFICOS	0.0%	12.0%	20.1%	19.8%	21.2%	22.9%	20.0%	19.8%	19.5%	18.5%
SINIESTROS PENDIENTES	0.0%	68.9%	36.4%	27.5%	25.9%	24.1%	29.7%	23.5%	23.9%	24.5%

FUENTE: ELBORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS PUBLICADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)

En general, las reservas técnicas totales expresaron un desarrollo equivalente a un 166%, entre el año 1997 y 2006, al aumentar de US\$23.7 millones a US\$63 millones; analizando el comportamiento de la composición de reservas entre el año 1999 y 2006, porque no está disponible el desglose del año 1997; con respecto a 1998, este resultó afectado por las reservas de siniestros del Huracán Mitch. Se observa que las reservas de riesgos en curso crecieron un 124.3%, las de previsión acusan una dinámica del 110%, mientras que las reservas de riesgos catastróficos crecieron un 56%. En cuanto a las reservas de siniestros, en el período 1999 a 2006 expresaron incremento del 14.3%, por otro lado, las reservas del año 1998 fueron atípicas, debido a los sucesos del huracán antes mencionado.

**NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR**

21. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS DE RIESGOS EN CURSO

Las Compañías aseguradoras constituyen estas reservas en virtud de los riesgos vigentes, cuyas primas no se han devengado al cierre contable de un ejercicio económico. A continuación se analiza la adecuación de las reservas de riesgos en curso de forma global para la cuenta de retención y de reaseguros con respecto a la base de cálculo, es decir las primas emitidas retenidas y cedidas.

En la Tabla 18, se puede observar que las reservas de la cuenta de retención, significan un promedio del 58% con respecto a las primas retenidas, lo cual es un indicativo de que las reservas de retención son adecuadas en el periodo 1998 al año 2006, puesto que esta relación, no es inferior al índice del 40% sobre las primas retenidas según lo establecido en las Normas prudenciales sobre CONSTITUCIÓN Y CÁLCULO DE RESERVAS, correspondiente a los ramos de Colectivos de Vida, Accidente y Enfermedades, Daños y Fianzas, dictadas por el organismo regulador de las Compañías aseguradoras, la SIBOIF. Cabe mencionar que las primas retenidas de los ramos antes citados representan aproximadamente el 90% de las primas retenidas totales.

Para el ramo de Vida Individual, la Norma instruye que las reservas se calcularán por cada póliza, además se establece que la reserva para Beneficios Adicionales y riesgos ocupacionales y subnormales de este ramo, la reserva será un 50% de las primas retenidas.

TABLA 18  
**TODO EL SISTEMA ASEGURADOR**  
**PRIMAS EMITIDAS Y RESERVAS DE RIESGOS EN CURSO**  
**DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO**  
**MILES DE DÓLARES**

PERÍODOS	RETENCION			REASEGURO		
	PRIMAS RET.	RESERVAS	INDICE	PRIMAS CED.	RESERVAS	INDICE
(1)	(2)	(3)	(4=3/2)	(5)	(6)	(7=6/5)
TOTAL	337,015.85	185,814.38	55.1%	210,166.95	9,556.92	4.5%
PROMEDIO	35,536.18	20,646.04	58.1%	21,016.70	955.69	4.5%
1997	17,190.23	-	-	7,735.54	1,184.45	15.3%
1998	22,524.96	11,299.11	50.2%	9,255.17	1,033.70	11.2%
1999	27,922.97	14,195.55	50.8%	12,964.86	1,291.98	10.0%
2000	34,793.94	18,269.24	52.5%	16,576.99	1,400.44	8.4%
2001	30,258.45	18,199.02	60.1%	18,422.75	1,293.93	7.0%
2002	28,737.76	18,109.63	63.0%	25,514.90	672.53	2.6%
2003	33,450.44	20,715.44	61.9%	25,431.43	834.06	3.3%
2004	44,201.58	25,205.29	57.0%	27,425.49	545.82	2.0%
2005	46,129.54	27,979.63	60.7%	31,505.49	606.57	1.9%
2006	51,805.98	31,841.46	61.5%	35,334.33	693.45	2.0%

NOTA: EN EL AÑO 1997 NO EXISTE SEGREGACIÓN DE LA RESERVA DE RIESGOS EN CURSO DE RETENCIÓN. EL PROMEDIO SE DETERMINÓ DEL AÑO 1998 AL 2006.

Con respecto a las reservas de riesgos en curso a/c de reaseguros, esta presenta tendencia decreciente debido a que los reaseguradores, paulatinamente vienen condicionando en los contratos de reaseguros automáticos (Cuota Parte o Excedente) no constituir reservas, lo cual obedece a medidas por las grandes pérdidas por catástrofes naturales de que han sido objeto, así como las de carácter antropógenos.

Las Normas prudenciales sobre este particular establecen, «la reserva será igual al porcentaje estipulado en el contrato de reaseguros».

## 22. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS DE SINIESTROS PENDIENTES

A continuación se analiza la proporción que significan las reservas de siniestros totales y a/c de retención con respecto a las primas respectivas, lo cual sirve para propósitos estadísticos. Al respecto, las Normas prudenciales no establecen un indicador específico, lo que indica es el procedimiento de cómo determinar la reserva, según las áreas de seguros correspondientes.

Puede notarse en la Tabla 19, que la reserva de siniestros pendientes totales, entre el año 1998 y el 2006 representan un promedio del 28% de las primas emitidas totales, exceptuando el año 1998, el cual es atípico por las causas ya mencionadas anteriormente, el año que presenta mayor índice fue el año 1999, equivalentes a un 33.1% de las primas totales emitidas.

En la cuenta de retención, las reservas de siniestros, en promedio, significaron un 10.9% de las primas retenidas, con excepción del año 1998. En el resto del período los índices fueron normales, el mayor fue el observado en el año 2003, equivalentes a un 11.9% de las primas retenidas.

TABLA 19  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
PRIMAS EMITIDAS Y RESERVAS DE SINIESTROS PENDIENTES  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

PERÍODOS	TOTALES			RETENCION		
	PRIMAS	RESERVAS	INDICE	PRIMAS	RESERVAS	INDICE
(1)	(2)	(3)	(4=3/2)	(5)	(6)	(7=6/5)
TOTAL	547,182.80	146,285.99	26.7%	337,015.85	34,784.58	10.3%
PROMEDIO	58,028.56	16,254.00	28.0%	35,536.18	3,864.95	10.9%
1997	24,925.77	0.00	0.0%	17,190.23	0.00	0.0%
1998	31,780.13	46,961.98	147.8%	22,524.96	4,489.99	19.9%
1999	40,887.83	13,517.29	33.1%	27,922.97	2,431.10	8.7%
2000	51,370.93	10,718.91	20.9%	34,793.94	2,804.48	8.1%
2001	48,681.20	10,123.11	20.8%	30,258.45	3,205.16	10.6%
2002	54,252.67	9,542.88	17.6%	28,737.76	3,291.60	11.5%
2003	58,881.87	14,263.96	24.2%	33,450.44	3,980.67	11.9%
2004	71,627.07	12,122.17	16.9%	44,201.58	3,941.19	8.9%
2005	77,635.04	13,582.79	17.5%	46,129.54	5,067.06	11.0%
2006	87,140.30	15,452.89	17.7%	51,805.98	5,573.33	10.8%

NOTA: EN EL AÑO 1997 NO EXISTE SEGREGACIÓN DE LA RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES. EL PROMEDIO SE DETERMINÓ DEL AÑO 1998 AL 2006.

## 23. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS DE PREVISIÓN

Las reservas de previsión, se constituyen para que la Compañía aseguradora pueda hacerle frente a desviaciones estadísticas en la siniestralidad por cuenta propia en un ejercicio determinado. Al respecto, la siniestralidad esperada oscila ente el 40% y 55% dependiendo del ramo de seguro, según las Normas de la Superintendencia de Bancos.

Tras considerarse el conjunto de variables que intervienen en el cálculo de la reserva, en términos generales el procedimiento opera de la forma siguiente: si la siniestralidad real supera los parámetros referidos en el párrafo anterior, entonces se reduce la reserva de previsión, por lo contrario, si la siniestralidad real es inferior a la siniestralidad esperada, entonces la reserva de previsión se incrementa.

**NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR**

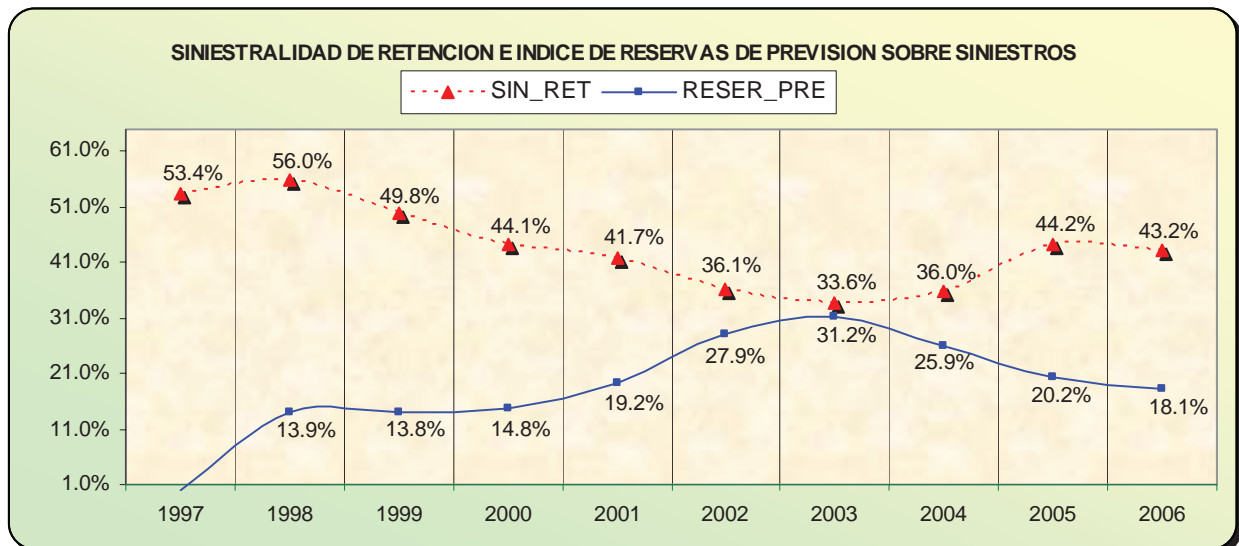
En la Tabla 20, se presentan dos relaciones de las reservas de previsión, una con respecto a las primas retenidas y la otra con los siniestros incurridos, a fin de conocer su comportamiento en el período 1998 al 2006. En el gráfico 42, se puede observar, que en general, en la medida que la siniestralidad de retención se incrementa, el índice de reserva de previsión sobre los siniestros presenta tendencia decreciente, por el contrario, si el índice de siniestralidad se reduce, entonces la reserva se incrementa.

TABLA 20  
**TODO EL SISTEMA ASEGURADOR**  
**PRIMAS RETENIDAS, SINIESTROS INCURRIDOS Y RESERVAS DE PREVISION**  
**DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO**  
**MILES DE DÓLARES**

PERÍODOS	RETENCION			RETENCION			SINIESTRALI RETENCION
	PRIM.RET	RESER.PREVI	INDICE	SINIESTROS	RESER.PREVI	INDICE	
(1)	(2)	(3)	(4=3/2)	(5)	(6)	(7=6/5)	(8=5/2)
TOTAL	337,015.85	27,040.22	8.0%	143,950.32	27,040.22	18.8%	42.7%
PROMEDIO	35,536.18	3,004.47	8.5%	14,973.86	3,004.47	20.1%	42.1%
1997	17,190.23	0.00	0.0%	9,185.61	0.00	0.0%	53.4%
1998	22,524.96	1,747.84	7.8%	12,616.43	1,747.84	13.9%	56.0%
1999	27,922.97	1,924.70	6.9%	13,898.92	1,924.70	13.8%	49.8%
2000	34,793.94	2,265.32	6.5%	15,347.86	2,265.32	14.8%	44.1%
2001	30,258.45	2,427.10	8.0%	12,632.73	2,427.10	19.2%	41.7%
2002	28,737.76	2,893.76	10.1%	10,363.94	2,893.76	27.9%	36.1%
2003	33,450.44	3,503.02	10.5%	11,237.65	3,503.02	31.2%	33.6%
2004	44,201.58	4,121.62	9.3%	15,900.53	4,121.62	25.9%	36.0%
2005	46,129.54	4,116.91	8.9%	20,404.94	4,116.91	20.2%	44.2%
2006	51,805.98	4,039.96	7.8%	22,361.71	4,039.96	18.1%	43.2%

NOTA: EN EL AÑO 1997 NO EXISTE SEGREGACIÓN DE LA RESERVA DE PREVISIÓN. EL PROMEDIO SE DETERMINÓ DEL AÑO 1998 AL 2006.

Gráfico 42



## 24. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVA PARA RIESGOS CATASTRÓFICOS

Esta reserva se constituye para cubrir los riesgos de frecuencia incierta y de efectos catastróficos, protegiendo el normal desempeño de las Compañías aseguradoras. Los ramos objeto de estas reservas son los siguientes: Líneas Aliadas del ramo de Incendio, Responsabilidad Civil General, Transporte, Cascos Marítimos, Aviación, Todo Riesgo de Montaje y Rotura de Maquinaria, y Fianzas que no sean de Fidelidad.

Las reservas son acumulativas y de acuerdo a las Normas prudenciales de la Superintendencia de Bancos, se podrá decrementar con el monto de los siniestros de retención, no obstante, cuando hubiere que disminuir la reserva, en ningún caso deberá quedar reducida a menos del 40% de las respectivas primas de retención.

En la Tabla 21, se ilustra el comportamiento de las primas retenidas (ramos de incendio, otros seguros patrimoniales y fianzas) y las reservas acumuladas al final de cada año, asimismo el incremento de reserva anual.

TABLA 21  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
EVOLUCION DE LAS PRIMAS RETENIDAS Y RESERVAS CATASTRÓFICAS  
RAMOS DE INCENDIO OTROS SEG. PATRIMONIALES Y FIANZAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

PERÍODOS	PRIMAS RETENIDAS	RESERVA CATASTRÓFICA		INDICE DE RESERVA	
		ACUMULADA	INCREMENTO	ACUMULADA	INCREMENTO
(1)	(2)	(3)	(4)	(5=3/2)	(6=4/2)
TOTAL	82,971.54	83,235.60	11,663.26	100.3%	14.1%
PROMEDIO	8,696.55	9,248.40	1,295.92	106.3%	14.9%
1997	4,702.58	0.00	0.00		
1998	6,015.59	8,165.95	8,165.95	135.7%	135.7%
1999	6,367.64	7,463.04	-702.91	117.2%	-11.0%
2000	7,226.09	7,693.86	230.81	106.5%	3.2%
2001	7,615.42	8,295.04	601.18	108.9%	7.9%
2002	8,286.19	9,076.19	781.15	109.5%	9.4%
2003	10,615.74	9,620.11	543.92	90.6%	5.1%
2004	8,816.74	10,222.61	602.50	115.9%	6.8%
2005	9,066.82	11,035.53	812.92	121.7%	9.0%
2006	14,258.73	11,663.26	627.74	81.8%	4.4%

NOTA: EN EL AÑO 1997 NO EXISTE SEGREGACIÓN DE LA RESERVA PARA RIESGOS CATASTRÓFICOS. EL PROMEDIO SE DETERMINÓ DEL AÑO 1998 AL 2006.

Gráfico 43



**NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR**

25. INDICADORES DEL DESEMPEÑO

Seguidamente se abordan los indicadores del desempeño de Solvencia, Liquidez y Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto, puesto que los indicadores técnicos se estudiaron en sus apartados respectivos.

25.1 SOLVENCIA

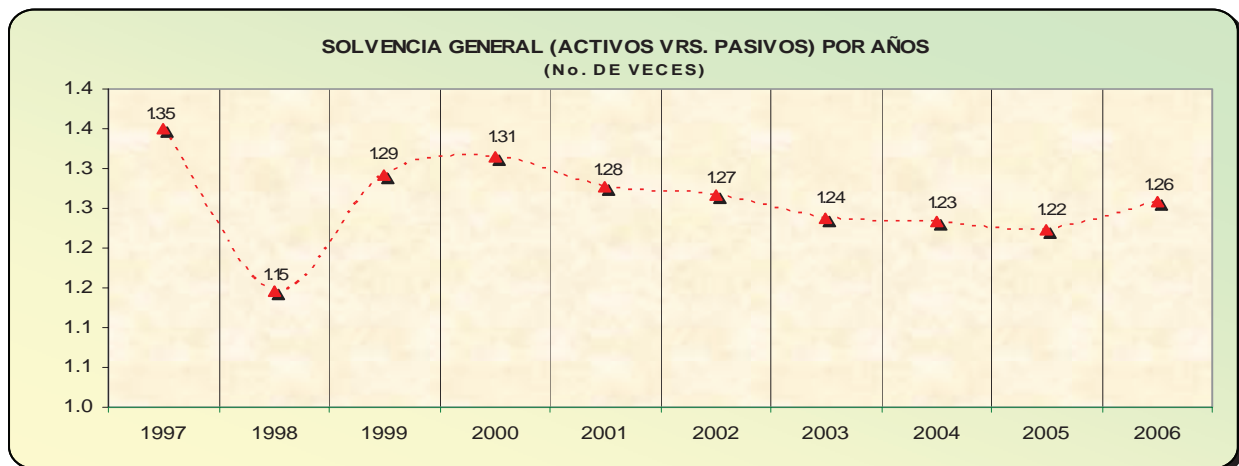
La Solvencia medida a través de la relación de los Activos Totales entre los Pasivos Totales, se presenta en la Tabla 22, donde se puede observar que el índice ha decrecido de 1.35 veces observado en 1997 a 1.26 veces a finales del año 2006, al presentar un desarrollo mayor los Pasivos que los Activos, acusando una tasa de crecimiento del 160% y 143% respectivamente. Influyó en la variación del Pasivo el crecimiento de las reservas técnicas totales elevándose un 166% a consecuencia de la expansión del ingreso de primas totales equivalentes a un 250% y de retención igual a 201.4%.

TABLA 22  
 TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
 SOLVENCIA GENERAL  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

PERÍODOS	ACTIVO TOTAL	PASIVO TOTAL	INDICE SOLVENCIA
(1)	(2)	(3)	(4=2/3)
TOTAL	769,905.73	616,716.98	1.25
PROMEDIO	76,990.57	61,671.70	1.25
1997	44,593.63	33,055.48	1.35
1998	94,552.16	82,453.68	1.15
1999	65,520.00	50,712.27	1.29
2000	66,130.98	50,337.36	1.31
2001	65,324.04	51,183.82	1.28
2002	67,651.66	53,406.12	1.27
2003	77,353.83	62,493.87	1.24
2004	83,528.51	67,679.87	1.23
2005	96,932.50	79,305.64	1.22
2006	108,318.42	86,088.87	1.26

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)

Gráfico 44



## 25.2 LIQUIDEZ

La situación de Liquidez entre el año 1997 y 2006 ha mejorado de 1.27 veces a 1.67 veces, resultado de un mayor desarrollo del Activo Circulante que el Pasivo Circulante equivalentes a un 169% y 104% respectivamente, como se podrá observar en la Tabla 23. En este comportamiento se destacan por su crecimiento los activos disponibles los que expresaron una dinámica equivalente a un 176% en el lapso que se estudia.

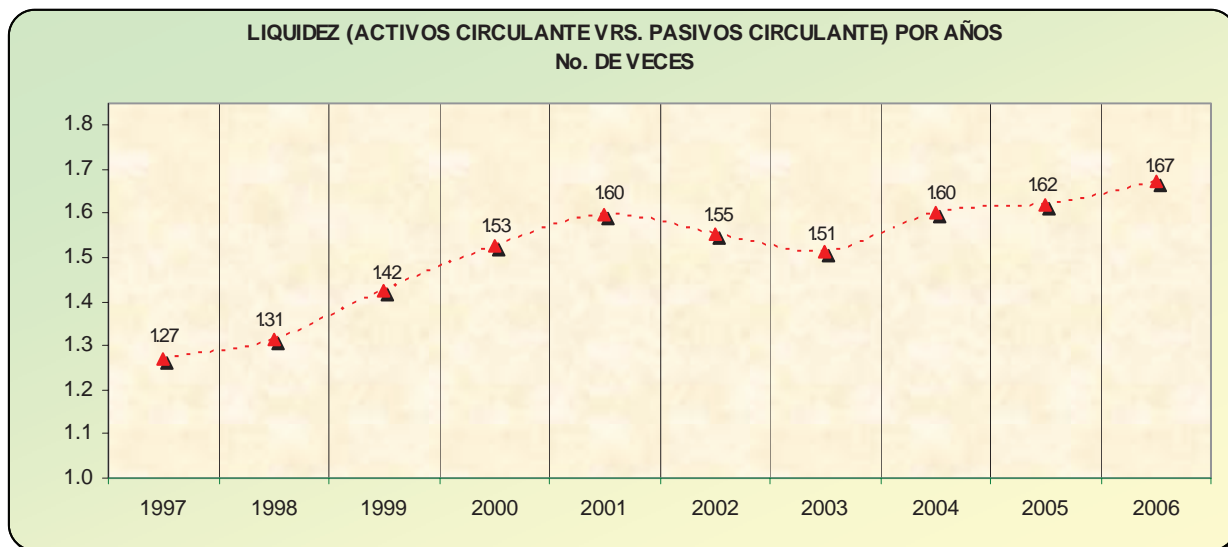
En el bajo crecimiento de los Pasivos Circulantes, influye la alta reserva de siniestros registrada en el año 1998, siendo esta de US\$47 millones, porque en los años subsiguientes la reserva bajó, contabilizándose a diciembre de 2006 un importe de US\$15.5 millones, Tabla 17.

TABLA 23  
 TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
 LIQUIDEZ  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

PERÍODOS	ACTIVO CIRCULANTE	PASIVO CIRCULANTE	INDICE LIQUIDEZ
(1)	(2)	(3)	(4=2/3)
TOTAL	638,836.77	421,550.38	1.52
PROMEDIO	63,883.68	42,155.04	1.52
1997	34,546.40	27,244.48	1.27
1998	81,276.96	61,809.84	1.31
1999	48,518.55	34,073.29	1.42
2000	53,051.24	34,783.91	1.53
2001	55,615.93	34,783.03	1.60
2002	55,207.62	35,565.37	1.55
2003	63,717.50	42,159.88	1.51
2004	70,930.98	44,303.05	1.60
2005	82,925.90	51,233.33	1.62
2006	93,045.70	55,594.19	1.67

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)

Gráfico 45





**NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR**

**25.3 RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto compuesto por el capital, reserva de capital y utilidades de períodos anteriores, registra un rendimiento promedio del 22.2%, alcanzando las mayores tasas en los períodos 1999 y 2000, lo cual se debe a que en estos períodos el desempeño técnico presentó menos pérdida que en los años anteriores, sumado a los beneficios obtenidos por el área financiera. Tabla 24.

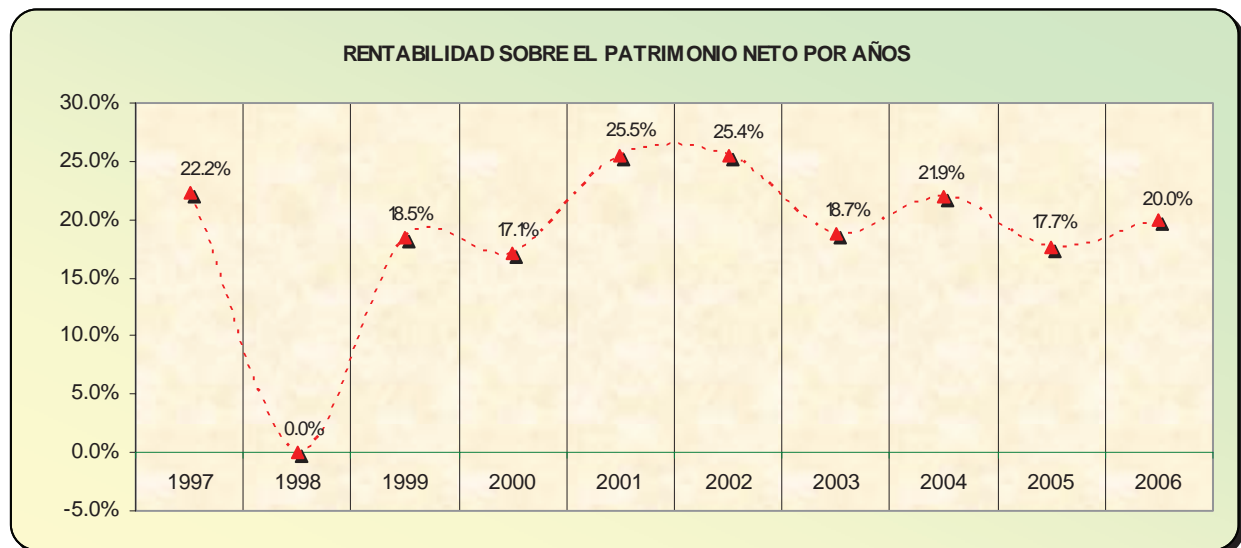
El descenso de la rentabilidad, en general, se debe a la reducción del rendimiento de las inversiones y aumento en los gastos operacionales netos.

**TABLA 24**  
**TODO EL SISTEMA ASEGURADOR**  
**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO**  
**DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO**  
**MILES DE DÓLARES**

PERÍODOS (1)	RESULTADO OPERATIVO (2)	PATRIMONIO NETO (3)	RENTABILIDAD (4=2/3)
TOTAL	28,305.06	127,357.91	22.2%
PROMEDIO	2,830.51	12,735.79	22.2%
1997	1,854.96	10,052.43	18.5%
1998	1,780.50	10,409.42	17.1%
1999	3,033.93	11,890.28	25.5%
2000	3,462.93	13,636.13	25.4%
2001	2,240.73	11,959.14	18.7%
2002	2,575.28	11,761.38	21.9%
2003	2,249.59	12,724.75	17.7%
2004	2,655.88	13,285.72	20.0%
2005	3,008.70	14,710.50	20.5%
2006	5,442.56	16,928.17	32.2%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)

Gráfico 46





## 26. RESUMEN INDICADORES DEL DESEMPEÑO

En la Tabla 25, se resume los indicadores del desempeño de todo el sistema asegurador, con lo cual se sintetizan los resultados del seguro en una nueva época (sistema mixto, compañías privadas e INISER).

25  
TABLA 25  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
INDICADORES DEL DESEMPEÑO  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>I. CRECIMIENTO</b>										
1. Primas Totales Emitidas	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. Índice de Incremento		27.5%	28.7%	25.6%	-5.2%	11.4%	8.5%	21.6%	8.4%	12.2%
<b>2. RENTABILIDAD SOBRE PRIMAS TOTALES</b>										
1. Utilidad Operativa Neta después del I.R.	1,855.0	1,780.5	3,033.9	3,462.9	2,240.7	2,575.3	2,249.6	2,655.9	3,008.7	5,442.6
2. Primas Totales Emitidas	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
3. Índice de Resultado Neto (1/2)	7.4%	5.6%	7.4%	6.7%	4.6%	4.7%	3.8%	3.7%	3.9%	6.2%
<b>3. RESULTADO TÉCNICO NETO</b>										
1. Utilidad o Pérdida Técnica Neta	-5,670.2	-5,946.4	-3,087.6	-1,172.9	-937.7	-297.5	-512.0	855.7	904.3	1,119.4
2. Primas Netas Retenidas	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
3. Índice de Resultado Técnico (1/2)	-33.0%	-26.4%	-11.1%	-3.4%	-3.1%	-1.0%	-1.5%	1.9%	2.0%	2.2%
<b>4. RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>										
1. Resultado Neto Operativo después del I.R.	1,855.0	1,780.5	3,033.9	3,462.9	2,240.7	2,575.3	2,249.6	2,655.9	3,008.7	5,442.6
2. Capital Contable sin incluir utilidades año en curso	10,052.4	10,409.4	11,890.3	13,636.1	11,959.1	11,761.4	12,724.8	13,285.7	14,710.5	16,928.2
3. Índice de Rendimiento (1/2)	18.5%	17.1%	25.5%	25.4%	18.7%	21.9%	17.7%	20.0%	20.5%	32.2%
<b>5. SOLVENCIA</b>										
1. Activos Totales	44,593.6	94,552.2	65,520.0	66,131.0	65,324.0	67,651.7	77,353.8	83,528.5	96,932.5	108,318.4
2. Pasivos Totales	33,055.5	82,453.7	50,712.3	50,337.4	51,183.8	53,406.1	62,493.9	67,679.9	79,305.6	86,088.9
3. Índice de Solvencia (1/2) No. De Veces	1.35	1.15	1.29	1.31	1.28	1.27	1.24	1.23	1.22	1.26
<b>6. LIQUIDEZ</b>										
1. Activo Circulante	34,546.4	81,277.0	48,518.5	53,051.2	55,615.9	55,207.6	63,717.5	70,931.0	82,925.9	93,045.7
2. Pasivo Circulante	27,244.5	61,809.8	34,073.3	34,783.9	34,783.0	35,565.4	42,159.9	44,303.1	51,233.3	55,594.2
3. Índice de Endeudamiento (1/2) No. de Veces	1.27	1.31	1.42	1.53	1.60	1.55	1.51	1.60	1.62	1.67
<b>7. RESPALDO DE LAS RESERVAS TÉCNICAS</b>										
1. Inversiones Netas	24,470.6	33,674.9	35,366.1	37,209.5	37,252.5	39,893.1	40,197.5	48,895.2	57,704.6	63,986.0
2. Reservas Técnicas Netas	20,670.7	24,669.2	24,722.4	29,632.5	30,832.4	32,698.6	36,985.2	42,944.9	47,592.6	52,424.6
3. Índice de Respaldo (1/2) No. De Veces	1.18	1.37	1.43	1.26	1.21	1.22	1.09	1.14	1.21	1.22
<b>8. PRIMAS RETENIDAS</b>										
1. Primas Totales	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. Primas Retenidas	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
3. Índice de Primas Retenidas (2/1)	69.0%	70.9%	68.3%	67.7%	62.2%	53.0%	56.8%	61.7%	59.4%	59.5%
<b>9. SINIESTRALIDAD POR RETENCIÓN</b>										
1. Primas Netas Retenidas	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
2. Siniestros Incurred Retenidos	9,185.6	12,616.4	13,898.9	15,347.9	12,632.7	10,363.9	11,237.7	15,900.5	20,404.9	22,361.7
3. Siniestralidad por Retención (2/1)	53.4%	56.0%	49.8%	44.1%	41.7%	36.1%	33.6%	36.0%	44.2%	43.2%
<b>10. GASTOS OPERACIONALES NETOS</b>										
1. Primas Retenidas	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
2. Total Gastos Netos	12,256.2	12,354.5	13,506.6	15,770.5	17,313.0	16,384.2	18,357.2	21,058.1	20,913.9	22,919.7
3. Índice de Gastos Netos (2/1)	71.3%	54.8%	48.4%	45.3%	57.2%	57.0%	55.0%	47.6%	45.3%	44.2%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA A DICIEMBRE DE CADA AÑO PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)

## 27. CONCLUSIONES GENERALES

### IMPORTANCIA DEL SISTEMA ASEGURADOR

1. El sistema asegurador ha contribuido al desarrollo económico y social del país mediante los pagos o indemnizaciones enterado a los asegurados o terceros por daños, lesiones o muerte en virtud de eventos cubiertos en las pólizas de seguros, lo cual ha permitido, mitigar, reponer o reparar los quebrantos económicos a causa de los accidentes o siniestros acaecidos. En este sentido el sistema asegurador pagó a los asegurados o beneficiarios entre el año 1997 y 2006 la suma de 265.52 millones de dólares, equivalente a un promedio anual de 26.6 millones de dólares.
2. El sistema asegurador aumentó su presencia en la economía nacional (primas de seguros vs. Producto Interno Bruto, PIB) de un 0.74% observada en el año 1997 a un 1.63% en el año 2006, situación propiciada por la reforma a la Ley de Seguros No.227 que permitió la apertura de Compañías privadas, asimismo contribuyó la relativa estabilidad económica y política del país.
3. Las garantías financieras o reservas técnicas y matemáticas constituidas por el sistema asegurador, respaldadas por las inversiones colocadas en el sistema financiero nacional ha permitido financiar el desarrollo de muchos proyectos de orden industrial, agrícola, comercial y habitacional. Estas reservas evolucionaron de US\$23.7 millones constituidas en 1997 a US\$63 millones registradas en 2006.
4. El sistema asegurador ha generado empleos directos e indirectos favoreciendo a un sinnúmero de cabezas de familia, coadyuvando ha mantener la estabilidad laboral del país, en este sentido las compañías aseguradoras, entre el año 1997 y 2006, incurrieron en pago de salarios, comisiones y otros gastos por la suma de US\$170.86 millones, equivalentes a un promedio anual de US\$17.1 millones.

### DESEMPEÑO GENERAL DEL SISTEMA

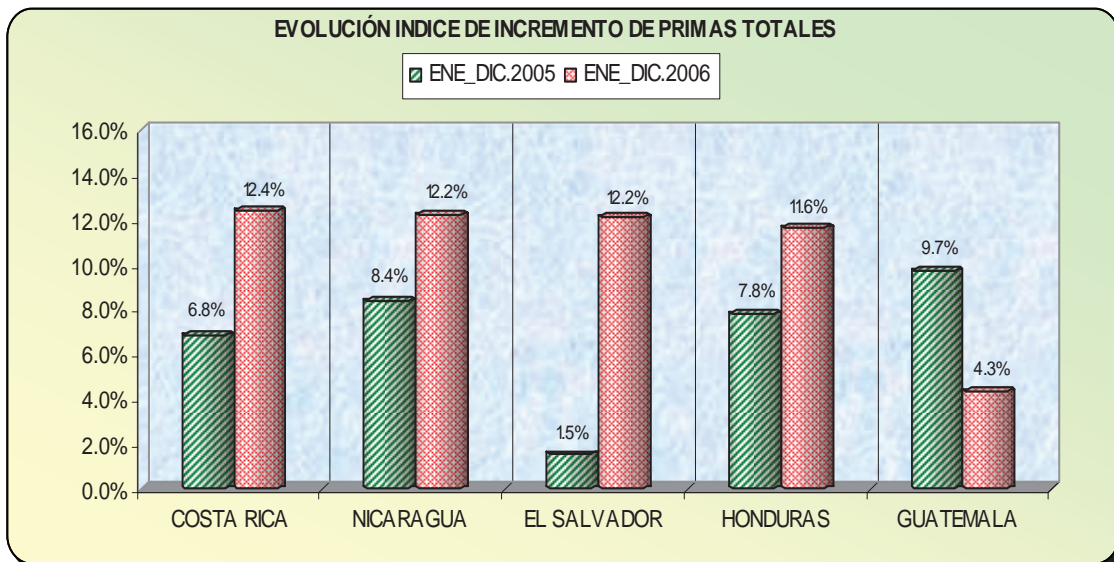
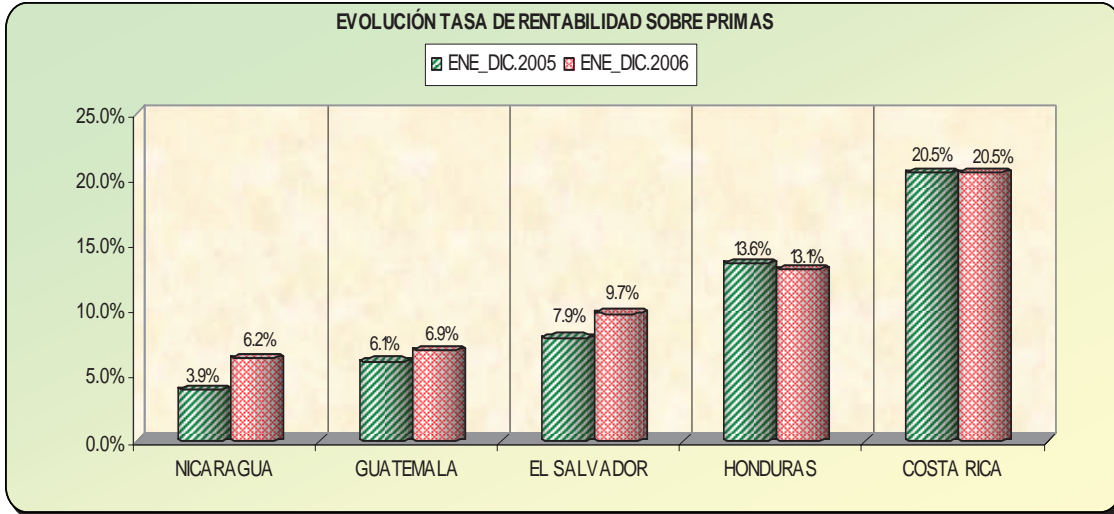
5. El sistema asegurador en su conjunto, entre el año 1997 y 2006, presenta una relación promedio de sus activos entre pasivos de 1.25 veces, solvencia que se encuentra razonable, la cual está ajustada al crecimiento que ha expresado el sistema, conllevando esta situación a constituir reservas legales, rubro que representan en promedio, un 76% de los pasivos.
6. En términos generales el sistema asegurador fue rentable, al registrar beneficios después del I.R. a lo largo del período 1997 a 2006, aunque la misma presenta tendencia decreciente, bajando la rentabilidad de un 7.4% a un 6.2%, tras efectuar pago de siniestros a los asegurados o beneficiarios, haber establecido reservas conforme a las normas de la SIBOIF y efectuar pago de salarios, comisiones a intermediarios de seguros y otros gastos.
7. El ingreso de primas en concepto de venta de seguros entre el período 1997 al 2006, creció de US\$24.9 millones a US\$87.14 millones, incrementándose un 250%. Este crecimiento fue posible mediante adecuados programas de reaseguros contratados por las aseguradoras, lo cual permitió que las compañías pudieran asumir riesgos mayores a la capacidad financiera, lo cual se estipula en las normas prudenciales establecidas por el ente regulador, la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.
8. El grupo de ramos de Incendio y Otros Seguros Patrimoniales fue el que más contribuyó al desarrollo de los seguros, al aumentar las primas de US\$10.05 millones emitidas en 1997 a US\$37.96 millones en el 2006, el incremento fue del 277.8%. En segundo lugar se ubicó el ramo de Automóvil, el encaje de primas de este ramo entre el año 1997 y 2006, aumentó de US\$8.20 millones a US\$26.65 millones resultando un aumento absoluto de US\$18.44 millones equivalentes a un incremento del 224.7%.

# SECCION III

## DESEMPEÑO

### SISTEMA ASEGURADOR EN CENTROAMERICA

DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006





## INTRODUCCIÓN

De conformidad a información estadística del Estado de Resultados del período 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2006, sobre el Sistema Asegurador de cada país publicada por los organismos reguladores respectivos de esta actividad, se presenta en las próximas líneas un breve análisis correspondiente al Desempeño del Sistema Asegurador en Centroamérica.

A continuación se mencionan las entidades de donde se tomó la información, mediante las páginas web de cada Institución. Con excepción de Costa Rica, cuya información se obtuvo directamente del Instituto Nacional de Seguros (INS).

Guatemala: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

El Salvador: Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSFS).

Honduras: Comisión Nacional de Banca y Seguros de Honduras (CNBS); Cámara Hondureña de Aseguradores (CAHDA).

Nicaragua: Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)

Costa Rica: Instituto Nacional de Seguros (INS)

Para facilitar el análisis de la información, las cifras publicadas por los organismos reguladores de Guatemala, Honduras, Nicaragua y Costa Rica, se dolarizaron según el tipo de cambio oficial de la moneda de cada país con respecto al dólar USA. En el caso de El Salvador su moneda tiene la misma paridad del dólar.

El análisis aborda, en primer término, el desempeño general comparativo de los cinco países del área, refiriendo la rentabilidad sobre el ingreso de primas totales, la evolución de las primas y el beneficio obtenido.

Posteriormente se enfoca por cada país, de forma comparativa, el Estado de Resultado, con lo cual se analiza la composición del resultado operativo neto y los aspectos influyentes del desempeño técnico. A continuación se presenta el Estado de Resultados del período 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2006, segregado por país, determinando sobre la base de estas cifras los indicadores del desempeño por cada sistema, seguidamente esta misma información se desglosa por Compañías aseguradoras determinándose, primeramente, en términos absolutos y luego en términos de indicadores del desempeño.

Finalmente se presenta el Ranking de las compañías aseguradoras de los cinco países, incluyendo: el ingreso de primas, el beneficio, la rentabilidad sobre primas, y la evolución en términos relativos de las primas y las utilidades. El ranking establecido por compañías se determinó sobre la base del ingreso de primas.

**1. RESULTADOS GENERALES**

A diciembre de 2006, en la región operaron 53 Compañías aseguradoras, debidamente autorizadas por los entes reguladores de esta actividad. En el mercado ya no están operando: de Guatemala Comercial Aseguradora Suizo Americana; de El Salvador, Seguros de Occidente y BBVA Seguros de Personas; de Honduras, Previsión y Seguros.

En conjunto, el Sistema asegurador del área Centroamericana elevó las utilidades un 18.4%, al aumentar el beneficio de US\$147.26 millones a US\$174.40 millones. La rentabilidad sobre el ingreso de primas mejoró de un 11.4% a un 12.3%, este resultado fue posible mediante un incremento en la cartera de primas del 10%, el ingreso de primas aumentó de US\$1,291 millones a US\$1,421 millones.

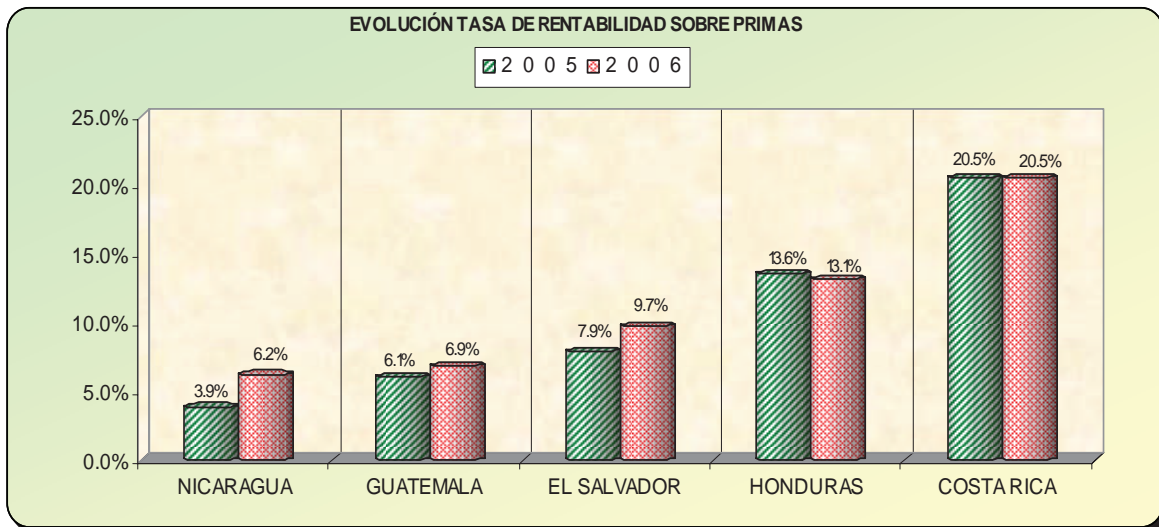
En la Tabla 26, se presenta el resultado de cada país, donde se presenta la rentabilidad, el desarrollo del ingreso de primas y las utilidades, ilustrándose la evolución de la rentabilidad en el gráfico 47.

TABLA 26  
CENTROAMERICA  
RESULTADOS DEL DESEMPEÑO ASEGURADOR  
RENTABILIDAD SOBRE EL INGRESO DE PRIMAS EMITIDAS TOTALES  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

PAISES	2 0 0 5			2 0 0 6			VARIACION RELATIVA	
	PRIMAS	UTILIDADES	RENTABILI.	PRIMAS	UTILIDADES	RENTABILI.	PRIMAS	UTILIDADES
(1)	(2)	(3)	(4=3/2)	(5)	(6)	(7=6/5)	(8=(5-2)/2)	(9=(6-3)/3)
<b>TOTALES</b>	<b>1,291,480</b>	<b>147,263</b>	<b>11.4%</b>	<b>1,421,073</b>	<b>174,401</b>	<b>12.3%</b>	<b>10.0%</b>	<b>18.4%</b>
NICARAGUA	77,635	3,009	3.9%	87,140	5,443	6.2%	12.2%	80.9%
HONDURAS	178,376	24,230	13.6%	199,097	26,106	13.1%	11.6%	7.7%
EL SALVADOR	330,613	26,036	7.9%	370,835	35,988	9.7%	12.2%	38.2%
GUATEMALA	350,544	21,270	6.1%	365,655	25,178	6.9%	4.3%	18.4%
COSTA RICA	354,312	72,718	20.5%	398,346	81,686	20.5%	12.4%	12.3%

FUENTE: ENTES REGULADORES DE CADA PAIS

Gráfico 47.





## 2. RESULTADOS ESPECÍFICOS POR PAISES

### RESULTADOS DEL DESEMPEÑO: NICARAGUA

En el período 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2006, operaron cinco compañías aseguradoras debidamente autorizadas por la Superintendencia de Bancos (SIBOIF) las cuales son: AMÉRICA, LAFISE, INISER, METROPOLITANA Y PACIFICO.

El Sistema Asegurador Nacional elevó las utilidades un 81%, después del I.R, frente al período enero a diciembre de 2005, al aumentar el beneficio de US\$3.0 millones a US\$5.4 millones, el aumento absoluto fue de US\$2.4 millones, tras registrarse un incremento en el ingreso de primas emitidas del 12.2% e incremento en las primas retenidas del 12.3%. Tabla 27.

Proporcionalmente la utilidad representó una rentabilidad del 6.25% sobre el ingreso de primas totales, tasa mayor a la que se observó un año atrás, siendo ésta del 3.88%.

La utilidad antes referida se obtuvo mediante resultados técnicos y financieros: el área técnica obtuvo un resultado positivo de US\$1.12 millones, importe mayor un 23.8% frente al mismo período un año antes, mientras que el área financiera incrementó la ganancia un 73.6%, este beneficio aumentó de US\$2.92 millones a US\$5.06 millones.

En general, contribuyó a mejorar el resultado técnico el proceso de selección y administración de riesgos, al expresar estas variables un crecimiento menos acelerado que el desarrollo de las primas retenidas, situado en un 12.3%, según se explica a continuación:

- a) Los siniestros por cuenta de retención se incrementaron un 9.6%, influyendo en una leve reducción en la siniestralidad de un 44.2% a un 43.2% sobre las primas retenidas,
- b) los gastos operacionales netos se incrementaron un 9.6%, incidiendo en que se redujera el índice de gastos de un 45.3% a un 44.2%, sobre el ingreso de primas retenidas.

TABLE 27  
 TODO EL SISTEMA ASEGURADOR  
 ANALISIS ESTADO DE RESULTADOS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	2005	2006	VARIACION	
			ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3-2)	(5=4/2)
1. Primas Totales	77,635.04	87,140.30	9,505.27	12.2%
2. Primas Cedidas	31,505.49	35,334.33	3,828.83	12.2%
3. Primas Retenidas (1-2)	46,129.54	51,805.98	5,676.43	12.3%
4. Variación de Reservas	3,906.32	5,405.18	1,498.86	38.4%
5. Margen para Siniestros y Gastos (3-4)	42,223.22	46,400.79	4,177.57	9.9%
6. Siniestros Totales	27,602.07	33,700.72	6,098.65	22.1%
7. Siniestros a/c Reaseguros	7,197.13	11,339.01	4,141.88	57.5%
8. Siniestros por Retención (6-7)	20,404.94	22,361.71	1,956.77	9.6%
9. Gastos Operacionales Netos	20,913.94	22,919.68	2,005.73	9.6%
<b>10. Resultado Técnico Neto (5-8-9)</b>	<b>904.34</b>	<b>1,119.41</b>	<b>215.07</b>	<b>23.8%</b>
11. Area Financiera Neto	2,917.76	5,063.97	2,146.22	73.6%
12. Impuesto sobre la Renta	813.39	740.82	-72.57	-8.9%
<b>13. Resultado Operativo Neto (10+11-12)</b>	<b>3,008.70</b>	<b>5,442.56</b>	<b>2,433.86</b>	<b>80.9%</b>

#### INDICADORES

a. Primas Retenidas (3/1)	59.4%	59.5%
b. Siniestralidad de Retención (8/3)	44.2%	43.2%
c. Gastos Operacionales Netos (9/3)	45.3%	44.2%
d. Resultado Técnico Neto (10/3)	2.0%	2.2%
e. Resultado Operativo Neto (13/1)	3.9%	6.2%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS A DICIEMBRE DE CADA AÑO PUBLICADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIBOIF)

### RESULTADOS DEL DESEMPEÑO: GUATEMALA

Al finalizar el período 2006, el Sistema Asegurador y Afianzador de Guatemala mejoró el resultado operativo neto al elevar las utilidades un 18.4% con respecto al período 2005, el beneficio, después del I. R., aumentó de US\$21.27 millones a US\$25.18 millones, para un aumento absoluto de US\$3.91 millones. La rentabilidad sobre el ingreso de primas totales varió levemente de un 6.07% a un 6.89%.

El resultado operativo neto antes referido fue aportado principalmente por el área financiera, la cual obtuvo un balance favorable que ascendió a US\$43.98 millones, acusando un incremento del 10.54% con respecto al mismo período un año atrás, el aumento absoluto fue de US\$4.19 millones. En cambio, el área técnica obtuvo un resultado adverso de US\$10.88 millones, aunque el mismo fue menor un 6.45% frente a la gestión del período precedente, el cual registró una pérdida técnica de US\$11.63 millones.

La pérdida técnica sostenida que se registra en el Sistema se debe a los factores siguientes:

- Alta siniestralidad por cuenta propia o de retención situada en un 57.29%, aunque este índice fue un poco menor al que se observó a diciembre 2005, ubicada en un 59.5%, afectan en este resultado principalmente los ramos de Automóvil y Salud, los cuales obtuvieron siniestralidad por el orden del 66.5% y 68.9% respectivamente.
- Los gastos operacionales netos (gastos de adquisición+gastos de administración-comisiones de reaseguros) significan un 40.15% sobre las primas retenidas, este rubro se incrementó un 8.4%.
- La variación de reservas de retención de 2006 fue mayor un 12.13% al importe contabilizado en el período anterior, lo cual está asociado al incremento de las primas retenidas, 5.1% y la alta siniestralidad del período finalizado, 57.29%.

En la Tabla 28, se presenta el Estado de Resultados de Todo el Sistema donde se ilustran los aspectos antes mencionados.

TABLA 28  
TODO EL SISTEMA ASEGURADOR Y AFIANZADOR DE GUATEMALA  
ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	2005	2006	VARIACION	
			ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3-2)	(5=4/2)
1. Primas Totales	350,544.10	365,654.84	15,110.74	4.3%
2. Primas Cedidas	116,538.45	119,750.00	3,211.55	2.8%
3. Primas Retenidas (1-2)	234,005.64	245,904.83	11,899.19	5.1%
4. Variación de Reservas	15,334.84	17,194.76	1,859.92	12.1%
5. Margen para Siniestros y Gastos (3-4)	218,670.80	228,710.07	10,039.27	4.6%
6. Siniestros Totales	217,474.68	179,255.54	-38,219.14	-17.6%
7. Siniestros a/c Reaseguros	78,231.97	38,384.44	-39,847.53	-50.9%
8. Siniestros por Retención (6-7)	139,242.71	140,871.10	1,628.39	1.2%
9. Gastos Operacionales Netos	91,062.45	98,723.43	7,660.98	8.4%
<b>10. Resultado Técnico Neto (5-8-9)</b>	<b>-11,634.36</b>	<b>-10,884.46</b>	<b>749.90</b>	<b>-6.4%</b>
11. Area Financiera Neto	39,789.70	43,983.07	4,193.37	10.5%
12. Impuesto sobre la Renta	6,885.52	7,920.33	1,034.81	15.0%
<b>13. Resultado Operativo Neto (10+11-12)</b>	<b>21,269.81</b>	<b>25,178.28</b>	<b>3,908.47</b>	<b>18.4%</b>

#### INDICADORES

a. Primas Retenidas (3/1)	66.8%	67.3%
b. Siniestralidad de Retención (8/3)	59.5%	57.3%
c. Gastos Operacionales Netos (9/3)	38.9%	40.1%
d. Resultado Técnico Neto (10/3)	-5.0%	-4.4%
e. Resultado Operativo Neto (13/1)	6.1%	6.9%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS A DICIEMBRE DE CADA AÑO PUBLICADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS DE GUATEMALA



**RESULTADOS DEL DESEMPEÑO: EL SALVADOR**

Tras un desarrollo en el ingreso de primas totales del 12.2% y de las primas retenidas del 13.13%, el Sistema en general logró elevar el beneficio un 38.2% frente al mismo período un año atrás, al aumentar las utilidades de US\$26.04 millones a US\$35.99 millones, siendo el aumento absoluto de US\$9.95 millones. En términos proporcionales la rentabilidad sobre el ingreso de primas totales aumentó de un 7.88% a un 9.7%.

Como se podrá notar en la Tabla 29, donde se presenta el Estado de Resultados de todo el Sistema, la utilidad fue generada tanto por el área técnica como financiera, teniendo mayor aporte el área técnica en virtud de los factores siguientes:

- Suficiente incremento en el ingreso de primas retenidas, equivalentes a un 13.13%, con lo cual se pudo solventar las obligaciones de siniestros por cuenta propia, rubro que experimentó un incremento del 7%, al aumentar de US\$100.73 millones a US\$107.7 millones; proporcionalmente la siniestralidad sobre el ingreso de primas retenidas bajó de un 58.4% a un 55.2%.
- Asimismo, se pudo hacer frente a las obligaciones de gastos operacionales, los cuales acusaron un incremento del 5.2%, índice menor al que presentaron los siniestros de retención, de esta forma la tasa de gastos operacionales en la administración de riesgos decreció de un 31.4% a un 29.2% sobre el ingreso de primas retenidas.
- Con respecto al área financiera, esta acusó una reducción del 28.9%, al bajar el resultado de US\$23.58 millones a US\$16.76 millones, la disminución absoluta ascendió a US\$6.82 millones.

TABLA 29  
SISTEMA ASEGURADOR DE EL SALVADOR  
ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS TODO EL SISTEMA  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	2005	2006	VARIACION	
			ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3-2)	(5=4/2)
1. Primas Totales	330,612.89	370,834.88	40,221.99	12.2%
2. Primas Cedidas	158,048.32	175,606.65	17,558.32	11.1%
3. Primas Retenidas (1-2)	172,564.56	195,228.23	22,663.67	13.1%
4. Variación de Reservas	15,128.24	11,261.05	-3,867.19	-25.6%
5. Margen para Siniestros y Gastos (3-4)	157,436.33	183,967.18	26,530.86	16.9%
6. Siniestros Totales	173,717.85	175,892.78	2,174.93	1.3%
7. Siniestros a/c Reaseguros	72,983.30	68,200.23	-4,783.07	-6.6%
8. Siniestros por Retención (6-7)	100,734.55	107,692.55	6,958.00	6.9%
9. Gastos Operacionales Netos	54,248.91	57,050.45	2,801.54	5.2%
10. Resultado Técnico Neto (5-8-9)	2,452.87	19,224.18	16,771.31	683.7%
11. Area Financiera Neto	23,583.60	16,763.64	-6,819.96	-28.9%
12. Impuesto sobre la Renta	0.00	0.00	0.00	
13. Resultado Operativo Neto (10+11-12)	26,036.47	35,987.82	9,951.35	38.2%

**INDICADORES**

a. Primas Retenidas (3/1)	52.2%	52.6%
b. Siniestralidad de Retención (8/3)	58.4%	55.2%
c. Gastos Operacionales Netos (9/3)	31.4%	29.2%
d. Resultado Técnico Neto (10/3)	1.4%	9.8%
e. Resultado Operativo Neto (13/1)	7.9%	9.7%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS A DICIEMBRE DE CADA AÑO PUBLICADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO DE EL SALVADOR (SSFS)

**RESULTADOS DEL DESEMPEÑO: HONDURAS**

A diciembre 2006 este Sistema obtuvo un beneficio que ascendió a US\$26.2 millones, importe que superó un 8%, frente a la utilidad registrada un año antes, situada en US\$24.23 millones; proporcionalmente con respecto al ingreso de primas totales la rentabilidad varió levemente de un 13.6% a un 13.1%. Este resultado fue propiciado mediante un incremento en el ingreso de primas totales del 11.7% y un respaldo de reaseguros que le permitió incrementar las primas retenidas un 12.6%, situación que permitió un índice de primas retenidas del 53.7%.

En la Tabla 30, se podrá observar que el beneficio obtenido tuvo su origen en el desempeño técnico y financiero, aunque este último expresó un decremento del 8.8%; en cambio, el área técnica elevó su resultado un 40%, al aumentar el balance favorable de US\$9.35 millones a US\$13.1 millones, proporcionalmente sobre el ingreso de primas retenidas la rentabilidad técnica aumentó de un 9.85% a un 12.23%.

El resultado técnico mejoró debido a los factores siguientes:

- Suficiente incremento en las primas retenidas equivalentes a un 12.6%, que permitió sufragar el costo de la siniestralidad, gastos operacionales y variación de reservas de retención.
- Los gastos operacionales registraron un moderado incremento del 5.1%, proporcionalmente el índice de gastos decreció de un 36.5% a un 34%.
- Los siniestros por cuenta de retención se incrementaron un 12.8%, aunque proporcionalmente el índice de siniestralidad no varió significativamente, se mantuvo cerca del 46%.

TABLA 30  
SISTEMA ASEGURADOR DE HONDURAS  
ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	2005	2006	VARIACION	
			ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3-2)	(5=4/2)
1. Primas Totales	178,376.48	199,179.35	20,802.87	11.7%
2. Primas Cedidas	83,405.81	92,206.20	8,800.39	10.6%
3. Primas Retenidas (1-2)	94,970.67	106,973.15	12,002.48	12.6%
4. Variación de Reservas	7,368.68	8,278.95	910.27	12.4%
5. Margen para Siniestros y Gastos (3-4)	87,601.99	98,694.20	11,092.20	12.7%
6. Siniestros Totales	76,296.29	82,262.98	5,966.69	7.8%
7. Siniestros a/c Reaseguros	32,679.72	33,071.99	392.27	1.2%
8. Siniestros por Retención (6-7)	43,616.57	49,190.99	5,574.42	12.8%
9. Gastos Operacionales Netos	34,635.21	36,418.38	1,783.17	5.1%
<b>10. Resultado Técnico Neto (5-8-9)</b>	<b>9,350.22</b>	<b>13,084.83</b>	<b>3,734.61</b>	<b>39.9%</b>
11. Area Financiera Neto	19,449.77	17,732.58	-1,717.20	-8.8%
12. Impuesto sobre la Renta	4,569.71	4,649.65	79.94	1.7%
<b>13. Resultado Operativo Neto (10+11-12)</b>	<b>24,230.28</b>	<b>26,167.75</b>	<b>1,937.47</b>	<b>8.0%</b>

**INDICADORES**

a. Primas Retenidas (3/1)	53.2%	53.7%
b. Siniestralidad de Retención (8/3)	45.9%	46.0%
c. Gastos Operacionales Netos (9/3)	36.5%	34.0%
d. Resultado Técnico Neto (10/3)	9.8%	12.2%
e. Resultado Operativo Neto (13/1)	13.6%	13.1%

FUENTE: CAMARA HONDUREÑA DE ASEGURADORAS (CAHDA) Y COMISIÓN NACIONAL DE BANCA Y SEGUROS (CNBS)

**RESULTADOS DEL DESEMPEÑO: COSTA RICA**

El Instituto Nacional de Seguros (INS) elevó su beneficio un 12.3%, al aumentar las utilidades de US\$72.7 millones a US\$81.7 millones. Proporcionalmente con respecto al ingreso de primas totales, la rentabilidad se mantuvo en un 20.5%, tras registrar un incremento en el ingreso de primas totales del 12.4% y un respaldo de reaseguros que le permitió incrementar las primas retenidas un 13.4%, situación que propició variar levemente el índice de retención de riesgos de un 79.8% a un 80.5%.

El beneficio obtenido tuvo su origen en el desempeño técnico y financiero, con mayor participación este último, aunque el mismo no se desarrolló expresando un escuálido retroceso del 0.5%. Por su parte, el área técnica incrementó su resultado positivo un 42.6%, al aumentar la ganancia de US\$21.7 millones a US\$30.9 millones, mejorando la rentabilidad técnica de un 7.7% a un 9.6%.

En la tabla 31, se podrá observar que el resultado técnico mejoró debido a los factores siguientes:

- Variación de reservas negativa por la suma de US\$18.3 millones, la cual fue mayor a la que se observó en el periodo anterior, situación que posiblemente esté asociado al alto índice de siniestralidad por retención situado en un 66.3%.
- Mejóro la eficiencia en al administración de riesgos, al expresar los gastos operacionales netos una pequeña reducción del 1.5%, disminuyendo de esta forma el índice de gastos de un 34.2% a un 29.8%.
- No contribuyeron favorablemente los siniestros por cuenta de retención, rubro que se incrementó de US\$174.7 millones a US\$212.6 millones, para un aumento absoluto de US\$37.9 millones, equivalentes a un 21.7%. Proporcionalmente, la siniestralidad aumentó de un 61.8% a un 66.3%.

TABLA 31  
SISTEMA ASEGURADOR DE COSTA RICA  
ANALISIS ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	2005	2006	VARIACION	
			ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3-2)	(5=4/2)
1. Primas Totales	354,311.71	398,346.02	44,034.31	12.4%
2. Primas Cedidas	71,490.49	77,721.02	6,230.53	8.7%
3. Primas Retenidas (1-2)	282,821.22	320,625.00	37,803.78	13.4%
4. Variación de Reservas	-10,400.84	-18,318.81	-7,917.97	76.1%
5. Margen para Siniestros y Gastos (3-4)	293,222.06	338,943.81	45,721.75	15.6%
6. Siniestros Totales	185,050.00	222,180.00	37,130.00	20.1%
7. Siniestros a/c Reaseguros	10,336.92	9,540.00	-796.92	-7.7%
8. Siniestros por Retención (6-7)	174,713.08	212,640.00	37,926.92	21.7%
9. Gastos Operacionales Netos	96,833.42	95,393.80	-1,439.62	-1.5%
<b>10. Resultado Técnico Neto (5-8-9)</b>	<b>21,675.56</b>	<b>30,910.01</b>	<b>9,234.45</b>	<b>42.6%</b>
11. Area Financiera Neto	51,042.44	50,776.29	-266.15	-0.5%
12. Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
<b>13. Resultado Operativo Neto (10+11-12)</b>	<b>72,718.00</b>	<b>81,686.30</b>	<b>8,968.30</b>	<b>12.3%</b>

**INDICADORES**

a. Primas Retenidas (3/1)	79.8%	80.5%
b. Siniestralidad de Retención (8/3)	61.8%	66.3%
c. Gastos Operacionales Netos (9/3)	34.2%	29.8%
d. Resultado Técnico Neto (10/3)	7.7%	9.6%
e. Resultado Operativo Neto (13/1)	20.5%	20.5%

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS DE COSTA RICA (INS)

**3. DESEMPEÑO GENERAL POR PAISES 2006**

En la Tabla 32, se presenta el Estado de Resultados resumido por cada país del área, del período 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2006, sobre la base de estas cifras se determinaron los indicadores del desempeño por cada país, conociéndose de esta forma: la cuota de mercado, el respaldo del reaseguro, la retención de riesgos, la variación de reservas de retención, la siniestralidad por cuenta de las Compañías, los gastos operacionales netos, la rentabilidad técnica, financiera y la rentabilidad sobre el ingreso de primas totales.

TABLA 32  
**SISTEMA ASEGURADOR EN CENTROAMÉRICA**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO SEGUN PAISES**  
**DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
**MILES DE DOLARES**

PAISES	PRIMAS TOTALES (2)	PRIMAS CEDIDAS (3)	PRIMAS RETENIDAS (4=2-3)	VARIACION RESERVAS (5)	SINIESTROS RETENIDOS (6)	GTS.OPE. NETOS (7)	RESULTADO TECNICO (8=4-(6+7)	RESULTADO FINANCIERO (9)	IMPUESTOS (10)	RESULTADO OPERA.NETO (11=8+9-10)
<b>TODA EL ÁREA</b>	<b>1,421,155.4</b>	<b>500,618.2</b>	<b>920,537.2</b>	<b>23,820.9</b>	<b>532,748.8</b>	<b>310,513.2</b>	<b>53,454.2</b>	<b>134,319.6</b>	<b>13,310.8</b>	<b>174,463.0</b>
NICARAGUA	87,140.3	35,334.3	51,806.0	5,405.2	22,361.7	22,919.7	1,119.4	5,064.0	740.8	5,442.6
HONDURAS	199,179.4	92,206.2	106,973.1	8,278.9	49,191.0	36,418.4	13,084.8	17,732.6	4,649.7	26,167.8
EL SALVADOR	370,834.9	175,606.6	195,228.2	11,261.0	107,692.5	57,050.5	19,224.2	16,763.6	0.0	35,987.8
GUATEMALA	365,654.8	119,750.0	245,904.8	17,194.5	140,871.1	98,723.4	-10,884.2	43,983.1	7,920.3	25,178.5
COSTA RICA	398,346.0	77,721.0	320,625.0	-18,318.8	212,632.5	95,401.3	30,910.0	50,776.3	0.0	81,686.3

**INDICADORES DEL DESEMPEÑO**

PAISES	PARTICIPACION N DEL MERCADO	RESPALDO DE REASEGURO	RETENCION DE RIESGOS	VARIACION DE RESERVAS	SINIESTRALIDAD RETENCION	EFICIENCIA	RESULTADO TECNICO	RESULTADO FINANCIERO	IMPUESTOS	RESULTADO NETO
<b>TODA EL ÁREA</b>	<b>100.0%</b>	<b>35.2%</b>	<b>64.8%</b>	<b>2.6%</b>	<b>57.9%</b>	<b>33.7%</b>	<b>5.8%</b>	<b>9.5%</b>	<b>7.1%</b>	<b>12.3%</b>
NICARAGUA	6.1%	40.5%	59.5%	10.4%	43.2%	44.2%	2.2%	5.8%	12.0%	6.2%
HONDURAS	14.0%	46.3%	53.7%	7.7%	46.0%	34.0%	12.2%	8.9%	15.1%	13.1%
EL SALVADOR	26.1%	47.4%	52.6%	5.8%	55.2%	29.2%	9.8%	4.5%	0.0%	9.7%
GUATEMALA	25.7%	32.7%	67.3%	7.0%	57.3%	40.1%	-4.4%	12.0%	23.9%	6.9%
COSTA RICA	28.0%	19.5%	80.5%	-5.7%	66.3%	29.8%	9.6%	12.7%	0.0%	20.5%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS DEL ESTADO DE RESULTADOS A DICIEMBRE 2006 PUBLICADO POR LOS ORGANISMOS REGULADORES DE LAS INSTITUCIONES ASEGURADORAS DE CADA PAÍS. COSTA RICA: FUENTE, INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS (INS)

**4. DESEMPEÑO ASEGURADOR POR COMPAÑÍAS 2006**

En la Tabla 33, se presenta el Ranking del resultado del desempeño por compañía aseguradora del 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2006, ordenado de mayor a menor sobre la base las primas emitidas totales, estudiándose de esta forma, por entidad aseguradora, primeramente los valores absolutos del estado de resultados y luego los indicadores del desempeño.

TABLA 33  
CENTROAMERICA  
DESEMPEÑO GENERAL SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006  
MILES DE DOLARES

PAÍS	CÓDIGO	COMPAÑÍAS	(2)	(3)	(4-2-3)	(5)	(6)	(7)	(8=4+(5+6+7))	(9)	(10)	(11=8+9-10)
			PRIMAS TOTALES	PRIMAS CEDIDAS	PRIMAS RETENIDAS	VARIACION RESERVAS	SINIESTROS RETENIDOS	GTS.OPE. NETOS	RESULTADO TECNICO	RESULTADO FINANCIERO	IMPUESTOS	RESULTADO OPERA.NETO
<b>TODA LA REGION</b>			<b>1,421,155</b>	<b>500,618</b>	<b>920,537</b>	<b>23,821</b>	<b>532,749</b>	<b>310,513</b>	<b>53,454</b>	<b>134,320</b>	<b>13,311</b>	<b>174,463</b>
01	CORI	INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS (INS)	398,346	77,721	320,625	-18,319	212,633	95,401	30,910	50,776	0	81,686
02	GUAT	SEGUROS G Y T, S.A.	90,190	30,659	59,531	5,282	31,496	26,138	-3,386	10,810	1,995	5,429
03	GUAT	ASEGURADORA GENERAL, S.A.	53,756	13,556	40,200	2,746	25,008	13,548	-1,101	5,130	1,121	2,908
04	GUAT	SEGUROS EL ROBLE, S.A.	50,276	20,954	29,322	2,510	17,732	11,235	-2,155	5,724	997	2,573
05	SALV	SISA, VIDA, S.A., Seguros de Personas	50,065	14,108	35,958	2,096	16,716	8,674	8,471	1,357		9,828
06	HOND	INTERAMERICANA DE SEGUROS, S.A.	48,399	29,516	18,883	-551	11,349	4,140	3,945	982	1,217	3,710
07	SALV	ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas	48,096	28,916	19,180	371	9,392	2,682	6,735	1,659		8,394
08	SALV	La Centro Americana, S. A.	40,364	22,792	17,571	2,858	9,896	6,447	-1,630	3,257		1,627
09	SALV	Aseguradora Agrícola, S.A.	37,561	29,965	7,596	1,142	7,682	-1,610	383	1,072		1,455
10	HOND	SEGUROS ATLANTIDA, S.A.	36,566	15,880	20,685	1,946	8,690	5,457	4,592	4,549	383	8,759
11	SALV	Internacional de Seguros, S.A.	36,494	13,125	23,369	1,025	14,824	6,801	718	1,171		1,890
12	HOND	EL AHORRO HONDUREÑO, S.A.	35,802	15,297	20,505	1,751	6,543	10,097	2,114	3,994	1,088	5,020
13	SALV	Seguros e Inversiones, S.A.	35,109	15,611	19,499	-562	11,387	7,706	968	2,820		3,788
14	SALV	Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	34,219	11,582	22,637	1,457	12,379	10,456	-1,655	1,425		-230
15	NICA	Insti. Nicaragüense de Seguros y Reaseguros	32,125	7,455	24,670	2,160	10,910	10,980	620	1,364	17	1,966
16	GUAT	SEGUROS UNIVERSALES	31,655	6,702	24,953	811	15,250	11,757	-2,865	3,696	160	671
17	SALV	Compañía General de Seguros, S.A.	31,188	15,838	15,351	-393	9,278	5,259	1,207	1,480		2,687
18	NICA	Seguros América	25,706	13,153	12,553	1,442	6,497	4,252	362	1,222	373	1,210
19	HOND	ASEGURADORA HONDUREÑA, S.A.	23,995	14,828	9,167	-382	6,151	3,620	-221	1,166	220	724
20	GUAT	SEGUROS DE OCCIDENTE, S.A.	22,697	5,278	17,419	2,290	8,642	9,222	-2,735	4,647	554	1,357
21	GUAT	ASEGURADORA DE LA NACION, S.A.	17,979	11,664	6,315	119	4,053	2,162	-19	1,575	386	1,170
22	GUAT	LA SEGURIDAD CENTROAMERICANA	17,418	11,352	6,066	76	3,446	2,554	-11	1,332	34	1,287
23	HOND	PAN AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY	16,405	2,089	14,317	3,905	7,439	3,350	-377	3,844	643	2,824
24	GUAT	SEGUROS PANAMERICANA, S.A.	14,307	551	13,756	1,667	7,705	4,762	-379	2,932	678	1,876

NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR

25	SALV	AIG, Unión y Desarrollo, S.A.	14,161	8,530	5,631	382	3,748	2,334	-831	621		-210
26	HOND	SEGUROS CREFISA, S.A.	13,554	3,280	10,274	306	4,745	4,135	1,088	1,413	501	2,001
27	SALV	Seguros del Pacífico, S.A.	13,461	7,118	6,342	1,620	2,008	1,374	1,340	-1,307		33
28	SALV	Pan American Life Insurance Company	11,456	1,248	10,208	1,686	4,810	3,308	404	1,253		1,657
29	GUAT	ASEGURADORA AGROMERCANTIL, S.A.	10,754	6,798	3,955	305	1,866	861	922	1,022	611	1,334
30	NICA	Seguros LAFISE	10,475	1,776	8,699	1,625	2,510	4,310	255	1,207	142	1,320
31	GUAT	CIGNA DE SEGUROS	9,906	48	9,858	116	6,285	2,938	520	380	2	898
32	NICA	Seguros del Pacífico	9,635	7,174	2,461	236	641	1,177	407	485	209	684
33	SALV	AIG.S.A., Seguros de Personas	9,215	3,434	5,781	-404	3,913	1,312	960	604		1,564
34	NICA	Metropolitana Cia. de Seguros	9,199	5,777	3,422	-58	1,804	2,201	-524	786	0	262
35	GUAT	CREDITO HIPOTECARIO NACIONAL	8,880	4,084	4,797	256	1,884	1,796	861	1,939	0	2,800
36	GUAT	SEGUROS DEL PAIS, S.A.	8,624	1,717	6,907	167	3,593	3,262	-115	1,722	497	1,111
37	HOND	AMERICAN HOME ASSURANCE COMPANY	8,558	6,192	2,366	172	730	1,011	454	288	0	742
38	HOND	SEGUROS CONTINENTAL, S.A.	7,867	1,852	6,015	561	1,464	2,415	1,575	451	538	1,488
39	GUAT	ASEGURADORA TIKAL, S.A.	7,186	2,620	4,567	-4	3,934	1,540	-903	425	0	-478
40	GUAT	ASEGURADORA COLUMNA, S.A.	7,095	378	6,718	492	2,971	1,979	1,276	531	576	1,231
41	GUAT	ASEGURADORA LA CEIBA	6,822	609	6,213	69	3,861	2,729	-447	582	17	118
42	HOND	SEGUROS DEL PAIS, S.A.	4,999	3,135	1,864	350	639	963	-88	500	59	353
43	SALV	Aseguradora Popular, S.A.	4,388	2,414	1,974	-27	973	620	409	184		592
44	GUAT	SEGUROS ALIANZA	4,388	760	3,628	226	2,227	1,491	-317	788	146	325
45	SALV	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	4,084	845	3,240	293	268	980	1,698	1,163		2,862
46	HOND	SEGUROS EQUIDAD, S.A.	2,952	57	2,896	222	1,441	1,228	5	482	1	486
47	GUAT	ASEGURADORA GUATEMALTECA, S.A.	2,393	1,280	1,113	97	795	358	-137	290	45	108
48	SALV	Seguros Futuros, A.C. de R.L.	945	81	864	-17	376	478	26	93		119
49	GUAT	CONFIANZA	702	419	282	0	1	209	73	249	101	221
50	GUAT	SOLIDARIA	626	321	305	-31	121	182	33	208	0	241
51	HOND	SEGUROS CUSCATLAN, S.A.	82	82	0	0	0	3	-3	64	0	61
52	SALV	Compañía Anglo Salvadoreña de Seguros	27	0	27	-267	45	131	118	-188		-70
53	SALV	INTERVIDA, Seguros de Personas, S. A.	0	0	0	0	0	51	-51	58		7
54	SALV	Seguros de Occidente.S.A., Seguros de Personas	0	0	0	0	0	47	-47	44		-3

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS DEL ESTADO DE RESULTADOS A DICIEMBRE 2006 PUBLICADO POR LOS ORGANISMOS REGULADORES DE LAS INSTITUCIONES ASEGURADORAS DE CADA PAÍS. COSTA RICA: FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS. (INS)  
 ABBREVIATURAS: CORI = COSTA RICA; NICA = NICARAGUA; HOND = HONDURAS; SALV = EL SALVADOR; GUAT = GUATEMALA.

En la Tabla 34, se presentan los indicadores del desempeño del desempeño según compañías determinados sobre la base de la Tabla 33. Se podrá conocer en la misma: la posición en el área, cuota de participación, el respaldo de reaseguros, la participación en los riesgos suscritos, la siniestralidad, la eficiencia, la rentabilidad técnica y financiera y la rentabilidad neta.



TABLA 34  
CENTROAMERICA  
INDICADORES DEL DESEMPEÑO GENERAL SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

RANKING	CODIG PAIS	COMPAÑÍAS	PARTICIPACION DEL MERCADO	RESPALDO DE REASEGURO	RETENCION DE RIESGOS	VARIACION DE RESERVAS	SINIESTRAL. RETENCION	EFICIENCIA	RESULTADO TECNICO	RESULTADO FINANCIERO	IMPUESTOS	RESULTADO NETO
			3/2	4/2	5/4	6/4	7/4	8/4	9/2	10/(8+9)	11/2	
<b>TODA LA REGION</b>												
01	CORI	INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS (INS)	100.0%	35.2%	64.8%	2.6%	57.9%	33.7%	5.8%	9.5%	7.1%	12.3%
02	GUAT	SEGUROS G Y T, S.A.	28.0%	19.5%	80.5%	-5.7%	66.3%	29.8%	9.6%	12.7%	0.0%	20.5%
03	GUAT	ASEGURADORA GENERAL, S.A.	6.3%	34.0%	66.0%	8.9%	52.9%	43.9%	-5.7%	12.0%	26.9%	6.0%
04	GUAT	SEGUROS EL ROBLE, S.A.	3.8%	25.2%	74.8%	6.8%	62.2%	33.7%	-2.7%	9.5%	27.8%	5.4%
05	SALV	SISA, VIDA, S.A., Seguros de Personas	3.5%	41.7%	58.3%	8.6%	60.5%	38.3%	-7.3%	11.4%	27.9%	5.1%
06	HOND	INTERAMERICANA DE SEGUROS, S.A.	3.4%	61.0%	39.0%	-2.9%	60.1%	21.9%	23.6%	2.7%	0.0%	19.6%
07	SALV	ASESUISA VIDA, Seguros de Personas	3.4%	60.1%	39.9%	1.9%	49.0%	14.0%	20.9%	2.0%	24.7%	7.7%
08	SALV	La Centro Americana, S. A.	2.8%	56.5%	43.5%	16.3%	56.3%	36.7%	-9.3%	3.4%	0.0%	17.5%
09	SALV	Aseguradora Agrícola, S.A.	2.6%	79.8%	20.2%	15.0%	101.1%	-21.2%	5.0%	2.9%	0.0%	4.0%
10	HOND	SEGUROS ATLANTIDA, S.A.	2.6%	43.4%	56.6%	9.4%	42.0%	26.4%	22.2%	12.4%	4.2%	24.0%
11	SALV	Internacional de Seguros, S.A.	2.6%	36.0%	64.0%	4.4%	63.4%	29.1%	3.1%	3.2%	0.0%	5.2%
12	HOND	EL AHORRO HONDUREÑO, S.A.	2.5%	42.7%	57.3%	8.5%	31.9%	49.2%	10.3%	11.2%	17.8%	14.0%
13	SALV	Seguros e Inversiones, S.A.	2.5%	44.5%	55.5%	-2.9%	58.4%	39.5%	5.0%	8.0%	0.0%	10.8%
14	SALV	Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	2.4%	33.8%	66.2%	6.4%	54.7%	46.2%	-7.3%	4.2%	0.0%	-0.7%
15	NICA	Insti. Nicaragüense de Seguros y Reaseguros	2.3%	23.2%	76.8%	8.8%	44.2%	44.5%	2.5%	4.2%	0.8%	6.1%
16	GUAT	SEGUROS UNIVERSALES	2.2%	21.2%	78.8%	3.3%	61.1%	47.1%	-11.5%	11.7%	19.2%	2.1%
17	SALV	Compañía General de Seguros, S.A.	2.2%	50.8%	49.2%	-2.6%	60.4%	34.3%	7.9%	4.7%	0.0%	8.6%
18	NICA	Seguros América	1.8%	51.2%	48.8%	11.5%	51.8%	33.9%	2.9%	4.8%	23.6%	4.7%
19	HOND	ASEGURADORA HONDUREÑA, S.A.	1.7%	61.8%	38.2%	-4.2%	67.1%	39.5%	-2.4%	4.9%	23.3%	3.0%
20	GUAT	SEGUROS DE OCCIDENTE, S.A.	1.6%	23.3%	76.7%	13.1%	49.6%	52.9%	-15.7%	20.5%	29.0%	6.0%
21	GUAT	ASEGURADORA DE LA NACION, S.A.	1.3%	64.9%	35.1%	1.9%	64.2%	34.2%	-0.3%	8.8%	24.8%	6.5%
22	GUAT	LA SEGURIDAD CENTROAMERICANA	1.2%	65.2%	34.8%	1.3%	56.8%	42.1%	-0.2%	7.6%	2.6%	7.4%
23	HOND	PAN AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY	1.2%	12.7%	87.3%	27.3%	52.0%	23.4%	-2.6%	23.4%	18.5%	17.2%
24	GUAT	SEGUROS PANAMERICANA, S.A	1.0%	3.9%	96.1%	12.1%	56.0%	34.6%	-2.8%	20.5%	26.5%	13.1%



25	SALV	AIG, Unión y Desarrollo, S.A.	1.0%	60.2%	39.8%	6.8%	66.5%	41.4%	-14.8%	4.4%	0.0%	-1.5%
26	HOND	SEGUROS CREFISA, S.A.	1.0%	24.2%	75.8%	3.0%	46.2%	40.2%	10.6%	10.4%	20.0%	14.8%
27	SALV	Seguros del Pacífico, S.A.	0.9%	52.9%	47.1%	25.5%	31.7%	21.7%	21.1%	-9.7%	0.0%	0.2%
28	SALV	Pan American Life Insurance Company	0.8%	10.9%	89.1%	16.5%	47.1%	32.4%	4.0%	10.9%	0.0%	14.5%
29	GUAT	ASEGURADORA AGROMERCANTIL, S.A.	0.8%	63.2%	36.8%	7.7%	47.2%	21.8%	23.3%	9.5%	31.4%	12.4%
30	NICA	Seguros LAFISE	0.7%	17.0%	83.0%	18.7%	28.9%	49.5%	2.9%	11.5%	9.7%	12.6%
31	GUAT	CIGNA DE SEGUROS	0.7%	0.5%	99.5%	1.2%	63.8%	29.8%	5.3%	3.8%	0.2%	9.1%
32	NICA	Seguros del Pacífico	0.7%	74.5%	25.5%	9.6%	26.0%	47.8%	16.5%	5.0%	23.4%	7.1%
33	SALV	AIG,S.A., Seguros de Personas	0.6%	37.3%	62.7%	-7.0%	67.7%	22.7%	16.6%	6.6%	0.0%	17.0%
34	NICA	Metropolitana Cia. de Seguros	0.6%	62.8%	37.2%	-1.7%	52.7%	64.3%	-15.3%	8.5%	0.1%	2.8%
35	GUAT	CREDITO HIPOTECARIO NACIONAL	0.6%	46.0%	54.0%	5.3%	39.3%	37.4%	18.0%	21.8%	0.0%	31.5%
36	GUAT	SEGUROS DEL PAIS, S.A.	0.6%	19.9%	80.1%	2.4%	52.0%	47.2%	-1.7%	20.0%	30.9%	12.9%
37	HOND	AMERICAN HOME ASSURANCE COMPANY	0.6%	72.3%	27.7%	7.3%	30.9%	42.7%	19.2%	3.4%	0.0%	8.7%
38	HOND	SEGUROS CONTINENTAL, S.A.	0.6%	23.5%	76.5%	9.3%	24.3%	40.2%	26.2%	5.7%	26.5%	18.9%
39	GUAT	ASEGURADORA TIKAL, S.A.	0.5%	36.5%	63.5%	-0.1%	86.1%	33.7%	-19.8%	5.9%	0.0%	-6.7%
40	GUAT	ASEGURADORA COLUMNA, S.A.	0.5%	5.3%	94.7%	7.3%	44.2%	29.5%	19.0%	7.5%	31.9%	17.3%
41	GUAT	ASEGURADORA LA CEIBA	0.5%	8.9%	91.1%	1.1%	62.1%	43.9%	-7.2%	8.5%	12.7%	1.7%
42	HOND	SEGUROS DEL PAIS, S.A.	0.4%	62.7%	37.3%	18.8%	34.3%	51.7%	-4.7%	10.0%	14.3%	7.1%
43	SALV	Aseguradora Popular, S.A.	0.3%	55.0%	45.0%	-1.4%	49.3%	31.4%	20.7%	4.2%	0.0%	13.5%
44	GUAT	SEGUROS ALIANZA	0.3%	17.3%	82.7%	6.2%	61.4%	41.1%	-8.7%	18.0%	31.0%	7.4%
45	SALV	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	0.3%	20.7%	79.3%	9.1%	8.3%	30.2%	52.4%	28.5%	0.0%	70.1%
46	HOND	SEGUROS EQUIDAD, S.A.	0.2%	1.9%	98.1%	7.7%	49.8%	42.4%	0.2%	16.3%	0.2%	16.5%
47	GUAT	ASEGURADORA GUATEMALTECA, S.A.	0.2%	53.5%	46.5%	8.8%	71.4%	32.1%	-12.3%	12.1%	29.4%	4.5%
48	SALV	Seguros Futuros, A.C. de R.L.	0.1%	8.5%	91.5%	-2.0%	43.6%	55.3%	3.1%	9.8%	0.0%	12.6%
49	GUAT	CONFIANZA	0.0%	59.8%	40.2%	0.1%	0.4%	73.8%	25.7%	35.5%	31.4%	31.4%
50	GUAT	SOLIDARIA	0.0%	51.3%	48.7%	-10.3%	39.8%	59.7%	10.8%	33.2%	0.0%	38.5%
51	HOND	SEGUROS CUSCATLAN, S.A.	0.0%	100.0%	0.0%					78.1%	0.0%	74.7%
52	SALV	Compañía Anglo Salvadoreña de Seguros	0.0%	0.0%	100.0%	-991.9%	165.7%	486.5%	439.7%	-699.5%	0.0%	-259.8%
53	SALV	INTERVIDA, Seguros de Personas, S. A.	0.0%								0.0%	
54	SALV	Seguros de Occidente, Seguros de Personas	0.0%								0.0%	

**5. RANKING DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS 2005 - 2006**

En la Tabla 35, se presenta de forma comparativa, del 1ro. de enero al 31 de diciembre 2005 - 2006 el ranking de las compañías aseguradoras donde se puede analizar: la rentabilidad sobre el ingreso de primas, la evolución del ingreso de primas y la utilidad o resultado operativo neto, el ranking se estableció sobre la base de las primas emitidas.

SECCIÓN - III DESEMPEÑO SISTEMA ASEGURADOR EN CENTROAMERICA 2006

TABLA 35  
CENTROAMÉRICA  
RENTABILIDAD SOBRE EL INGRESO DE PRIMAS TOTALES  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DOLARES

RAN KING	CODIGO PAIS	COMPAÑIAS ASEGURADORAS	2 0 0 5			2 0 0 6			AUMEN. Y/O DISMINU.	
			PRIMAS	UTILIDAD	RENTABILI.	PRIMAS	UTILIDAD	RENTABILI.	PRIMAS	UTILIDAD
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6=5/4)	(7)	(8)	(9=8/7)	(10=(7-4)/4)	(11=(8-5)/5)
<b>TODA EL AREA</b>			<b>1,291,480</b>	<b>147,263</b>	<b>11.4%</b>	<b>1,421,155</b>	<b>174,463</b>	<b>12.3%</b>	<b>10.0%</b>	<b>18.5%</b>
01	COR	INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS (INS)	354,312	72,718	20.5%	398,346	81,686	20.5%	12.4%	12.3%
02	GUA	SEGUROS G Y T, S.A.	77,907	4,200	5.4%	90,190	5,429	6.0%	15.8%	29.3%
03	GUA	ASEGURADORA GENERAL, S.A.	46,298	2,725	5.9%	53,756	2,908	5.4%	16.1%	6.7%
04	GUA	SEGUROS EL ROBLE, S.A.	44,962	2,316	5.2%	50,276	2,573	5.1%	11.8%	11.1%
05	SALV	SISA, VIDA, S.A., Seguros de Personas	43,754	3,050	7.0%	50,065	9,828	19.6%	14.4%	222.3%
06	HOND	INTERAMERICANA DE SEGUROS	39,415	3,423	8.7%	48,399	3,710	7.7%	22.8%	8.4%
07	SALV	ASESUISA VIDA, Seguros de Personas	41,397	4,395	10.6%	48,096	8,394	17.5%	16.2%	91.0%
08	SALV	La Centro Americana, S. A.	35,133	2,083	5.9%	40,364	1,627	4.0%	14.9%	-21.9%
09	SALV	Aseguradora Agrícola, S.A.	27,903	1,092	3.9%	37,561	1,455	3.9%	34.6%	33.2%
10	HOND	SEGUROS ATLANTIDA, S.A.	30,499	6,929	22.7%	36,566	8,759	24.0%	19.9%	26.4%
11	SALV	Internacional de Seguros, S.A.	35,657	582	1.6%	36,494	1,890	5.2%	2.3%	224.4%
12	HOND	EL AHORRO HONDUREÑO, S.A.	33,157	4,824	14.5%	35,802	5,020	14.0%	8.0%	4.1%
13	SALV	Seguros e Inversiones, S.A.	35,721	6,423	18.0%	35,109	3,788	10.8%	-1.7%	-41.0%
14	SALV	Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	31,312	4,839	15.5%	34,219	-230	-0.7%	9.3%	-104.8%
15	NICA	Insti. Nicaragüense de Seguros y Reaseguros	31,104	187	0.6%	32,125	1,966	6.1%	3.3%	948.8%
16	GUA	SEGUROS UNIVERSALES	29,377	785	2.7%	31,655	671	2.1%	7.8%	-14.4%
17	SALV	Compañía General de Seguros, S.A.	29,740	2,419	8.1%	31,188	2,687	8.6%	4.9%	11.1%
18	NICA	Seguros América	23,704	915	3.9%	25,706	1,210	4.7%	8.4%	32.4%
19	HOND	ASEGURADORA HONDUREÑA, S.A.	24,782	552	2.2%	23,995	724	3.0%	-3.2%	31.2%
20	GUA	SEGUROS DE OCCIDENTE, S.A.	22,512	1,328	5.9%	22,697	1,357	6.0%	0.8%	2.2%
21	GUA	ASEGURADORA DE LA NACION, S.A.	14,018	1,144	8.2%	17,979	1,170	6.5%	28.3%	2.3%
22	GUA	LA SEGURIDAD CENTROAMERICANA	15,152	516	3.4%	17,418	1,287	7.4%	15.0%	149.3%
23	HOND	PAN AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY	14,913	2,600	17.4%	16,405	2,824	17.2%	10.0%	8.6%
24	GUA	SEGUROS PANAMERICANA, S.A	13,716	1,114	8.1%	14,307	1,876	13.1%	4.3%	68.4%
25	SALV	AIG, Unión y Desarrollo, S.A.	14,115	173	1.2%	14,161	-210	-1.5%	0.3%	-221.4%
26	HOND	SEGUROS CREFISA, S.A.	13,835	1,862	13.5%	13,554	2,001	14.8%	-2.0%	7.4%
27	SALV	Seguros del Pacífico, S.A.	8,717	22	0.3%	13,461	33	0.2%	54.4%	49.4%
28	SALV	Pan American Life Insurance Company	9,136	1,667	18.2%	11,456	1,657	14.5%	25.4%	-0.6%
29	GUA	ASEGURADORA AGROMERCANTIL, S.A.	9,769	226	2.3%	10,754	1,334	12.4%	10.1%	490.4%
30	NICA	Seguros LAFISE	7,017	1,381	19.7%	10,475	1,320	12.6%	49.3%	-4.4%
31	GUA	CIGNA DE SEGUROS	9,754	67	0.7%	9,906	898	9.1%	1.6%	1238.8%
32	NICA	Seguros del Pacífico	7,648	462	6.0%	9,635	684	7.1%	26.0%	48.1%
33	SALV	AIG,S.A., Seguros de Personas	9,155	1,000	10.9%	9,215	1,564	17.0%	0.7%	56.4%
34	NICA	Metropolitana Cia. de Seguros	8,163	64	0.8%	9,199	262	2.8%	12.7%	311.7%
35	GUA	CREDITO HIPOTECARIO NACIONAL	8,564	3,223	37.6%	8,880	2,800	31.5%	3.7%	-13.1%
36	GUA	SEGUROS DEL PAIS, S.A.	14,441	937	6.5%	8,624	1,111	12.9%	-40.3%	18.6%
37	HOND	AMERICAN HOME ASSURANCE COMPANY	7,716	583	7.6%	8,558	742	8.7%	10.9%	27.4%
38	HOND	SEGUROS CONTINENTAL, S.A.	6,263	2,758	44.0%	7,867	1,488	18.9%	25.6%	-46.1%
39	GUA	ASEGURADORA TIKAL, S.A.	7,109	30	0.4%	7,186	-478	-6.7%	1.1%	-1696.2%
40	GUA	ASEGURADORA COLUMNA, S.A.	5,685	1,104	19.4%	7,095	1,231	17.3%	24.8%	11.5%
41	GUA	ASEGURADORA LA CEIBA	6,683	61	0.9%	6,822	118	1.7%	2.1%	94.9%
42	HOND	SEGUROS DEL PAIS, S.A.	4,021	289	7.2%	4,999	353	7.1%	24.3%	21.9%
43	SALV	Aseguradora Popular, S.A.	3,576	225	6.3%	4,388	592	13.5%	22.7%	163.3%
44	GUA	SEGUROS ALIANZA	3,528	224	6.4%	4,388	325	7.4%	24.4%	44.9%
45	SALV	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	3,644	1,522	41.8%	4,084	2,862	70.1%	12.1%	88.0%
46	HOND	SEGUROS EQUIDAD, S.A.	2,246	677	30.1%	2,952	486	16.5%	31.4%	-28.2%
47	GUA	ASEGURADORA GUATEMALTECA	1,823	127	7.0%	2,393	108	4.5%	31.3%	-15.0%
48	SALV	Seguros Futuros, A.C. de R.L.	894	94	10.5%	945	119	12.6%	5.7%	26.7%
49	GUA	CONFIANZA	645	165	25.6%	702	221	31.4%	8.7%	33.4%
50	GUA	SOLIDARIA	598	165	27.5%	626	241	38.5%	4.7%	46.3%
51	HOND	SEGUROS CUSCATLAN	0	0		82	61	74.7%		
52	SALV	Compañía Anglo Salvadoreña de Seguros	479	-1,957	-408.5%	27	-70	-259.8%	-94.4%	-96.4%
53	GUA	COMERCIAL ASEGU. SUIZO AMERICANA	18,001	814	4.5%	0	0		-100.0%	-100.0%
54	SALV	Seguros de Occidente, Seguros de Personas	0	-2		0	-3			40.5%
55	SALV	BBVA Seguros, S.A., Seguros de Personas	281	-1,590	-566.1%	0	0		-100.0%	-100.0%
56	SALV	INTERVIDA, Seguros de Personas, S. A.	0	0		0	7			
57	HOND	PREVISION Y SEGUROS, S.A.	1,530	-267	-17.5%	0	0		-100.0%	-100.0%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS DEL ESTADO DE RESULTADOS A DICIEMBRE 2006, PUBLICADO POR LOS ENTES REGULADORES DE CADA PAIS

**NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR**

A continuación se presenta gráficamente los principales indicadores del desempeño por cada país.

Gráfico 48

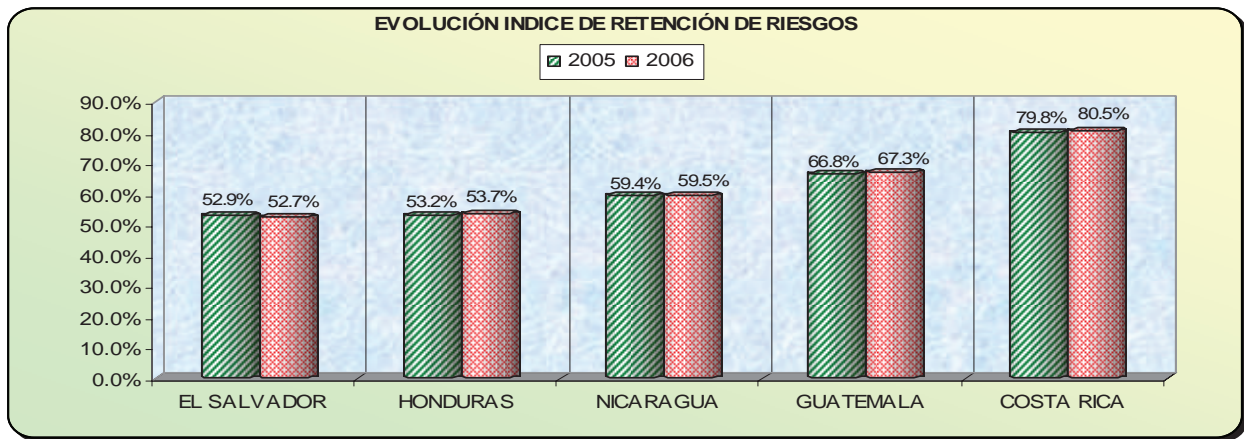


Gráfico 49

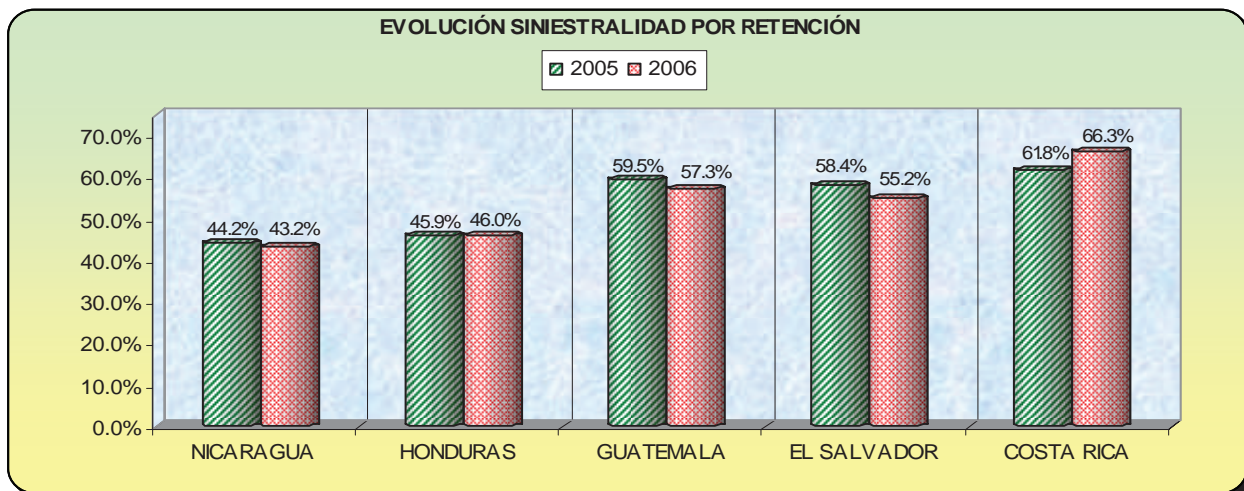
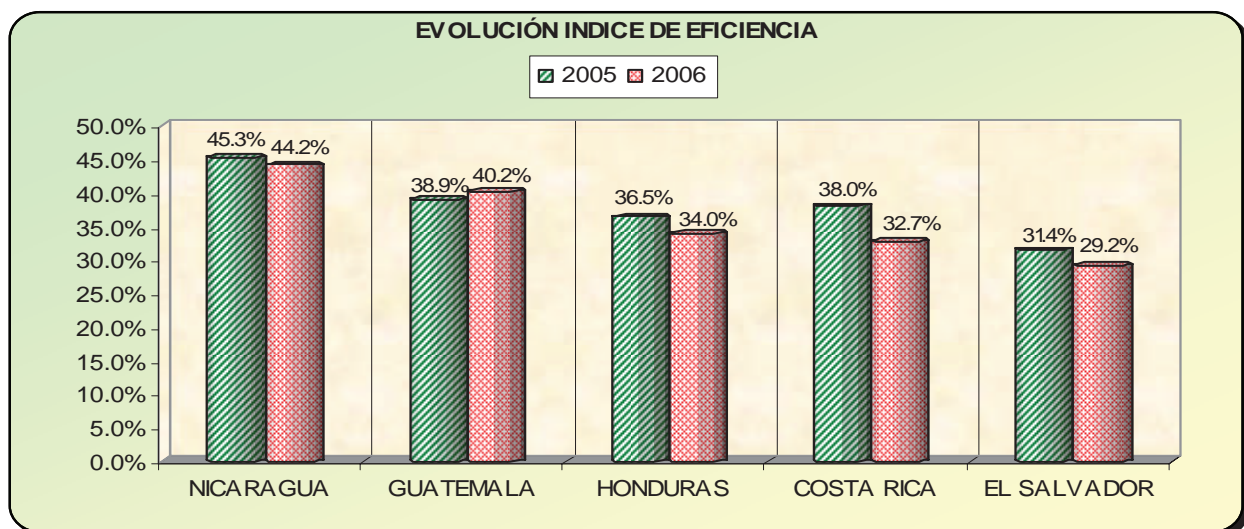


Gráfico 50



## 6. CONCLUSIONES GENERALES

1. Los países del área en el 2006 crecieron entre el 11.6% y 12.4%, exceptuando Guatemala que obtuvo un 4.3% de crecimiento.
2. Aunque Nicaragua fue el país que en términos relativos aumentó más las utilidades, 80.9% frente al 2005, sin embargo es el sistema que presenta menor índice de rentabilidad sobre primas emitidas, 6.2%. Los países con mayor rendimiento fueron Costa Rica con el 20.5% y Honduras con el 13.1%.
3. Costa Rica y Guatemala son los sistemas que dependen menos del reaseguro, al ceder un 18.3% y 32.7% de las primas emitidas totales, respectivamente. La cesiones de los otros países oscilan entre el 40.5% y 47.4%.
4. En el 2006 solo Guatemala experimentó pérdida técnica equivalentes a un 4.4% sobre el ingreso de primas retenidas, luego, Costa Rica y Honduras son los que obtuvieron mayor rentabilidad técnica equivalentes a un 13.1% y 12.2% respectivamente. Mientras que el resultado técnico de Nicaragua fue del 2.2%.
5. El Sistema asegurador de Nicaragua presenta un rendimiento técnico menor que los otros países del área, porque este resultado está afectado por la tasa de gastos operacionales netos, los cuales equivalen a un 44.2% de las primas retenidas, mientras que los siniestros de retención significan un 43.2%, en menor grado influyó la variación de las reservas técnicas, que representan un 10.4% de las primas retenidas.

El resultado técnico de Costa Rica equivalentes a un 13.1% de las primas retenidas, está asociado a una tasa de gastos operacionales del 27.1%, una siniestralidad de retención del 65.4%, y la variación de reservas de retención negativa igual a un 5.6%. Por su parte, el Sistema asegurador de Honduras que obtuvo una rentabilidad técnica del 12.2% sobre las primas retenidas, obtuvo una siniestralidad del 46%, gastos operacionales del 34% y variación de reservas del 7.7% sobre el ingreso de primas retenidas.



**SECCION IV**  
**NICARAGUA**  
**DESEMPEÑO**  
**SISTEMA ASEGURADOR EN CIFRAS**  
**1997 - 2006**





*El contenido del Desempeño Asegurador en Cifras, 1997 – 1996, es el siguiente:*

*El cuadro I, presenta la serie de los indicadores del desempeño en el ámbito de todo el Sistema, partiendo de la tasa de crecimiento, la rentabilidad sobre primas, rentabilidad técnica, rentabilidad del patrimonio, solvencia general, liquidez, respaldo de las reservas técnicas, primas retenidas, siniestralidad por retención y gastos operacionales netos o sea la eficiencia.*

*El Cuadro II al VI, contiene la serie de los indicadores del desempeño, citados anteriormente, por cada una de las Compañías Aseguradoras.*

*En los cuadros estadísticos, del cuadro 1 al 41, se presenta la serie del desempeño sobre la base de las variables que componen el Estado de Resultado y principales cuentas del Balance General, así como la participación o cuota del mercado por ramos de seguros, correspondientes a todo el sistema y por cada compañía aseguradora. De este modo, en un mismo cuadro estadístico se podrá conocer, según el indicador que se esté analizando, primeramente el comportamiento general y luego las diferencias o similitudes entre cada una de las empresas de seguros.*

*La serie de los indicadores son los siguientes:*

*Evolución o crecimiento de las primas y posición en el mercado por compañías aseguradoras, rentabilidad sobre el ingreso de primas, rentabilidad técnica, resultado financiero total, productos financieros netos, retorno del capital, retorno sobre el patrimonio neto, solvencia general, solvencia específica, resultado técnico de reaseguros, primas retenidas, primas cedidas, participación de la retención en los siniestros, participación del reaseguro en los siniestros, siniestralidad total de retención y de reaseguros, comisiones de reaseguros, gastos de adquisición, gastos de administración, costo del exceso de pérdida, gastos operacionales netos o eficiencia, composición de las inversiones, rendimiento de las inversiones, eficiencia de la cobranza, adecuación de las reservas técnicas y matemáticas totales y por cuenta de retención, respaldo de las reservas técnicas, exposición del capital sobre primas retenidas y siniestros de retención, participación o cuota del mercado por ramos de seguros.*

**ÍNDICE DE CUADROS**

No.	
I.	INDICADORES DEL DESEMPEÑO TODO EL SISTEMA ASEGURADOR
II.	INDICADORES DEL DESEMPEÑO COMPAÑÍA INISER
III.	INDICADORES DEL DESEMPEÑO COMPAÑÍA AMERICA
IV.	INDICADORES DEL DESEMPEÑO COMPAÑÍA METROPOLITANA
V.	INDICADORES DEL DESEMPEÑO COMPAÑÍA DEL PACIFICO
VI.	INDICADORES DEL DESEMPEÑO COMPAÑÍA LA FISE
1.	EVOLUCIÓN DEL INGRESO DE PRIMAS TOTALES NETAS
2.	EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS RETENIDAS Y RESULTADO OPERATIVO NETO
3.	EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS RETENIDAS Y RESULTADO TÉCNICO NETO
4.	EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y RESULTADO FINANCIERO NETO
5.	EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y PRODUCTOS FINANCIEROS NETO
6.	RETORNO SOBRE CAPITAL
7.	RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO
8.	ÍNDICE DE SOLVENCIA GENERAL
9.	SOLVENCIA ESPECÍFICA
10.	RESULTADO TÉCNICO DE REASEGUROS
11.	PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y RETENIDAS
12.	PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y CEDIDAS
13.	SINIESTROS INCURRIDOS NETOS TOTALES Y RETENIDOS
14.	SINIESTROS INCURRIDOS NETOS TOTALES Y A/C DE REASEGUROS
15.	PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y SINIESTROS INCURRIDOS

16. PRIMAS RETENIDAS Y SINIESTROS DE RETENCIÓN
17. PRIMAS CEDIDAS Y SINIESTROS A/C DE REASEGUROS
18. PRIMAS CEDIDAS Y COMISIONES DE REASEGUROS
19. PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y GASTOS DE ADQUISICIÓN
20. PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN
21. PRIMAS RETENIDAS Y COSTO DEL EXCESO DE PÉRDIDA
22. PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y GASTOS OPERACIONALES NETOS
23. COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES
24. ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES
25. RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES NETAS
26. PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y PRIMAS POR COBRAR
27. PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y RESERVAS DE RIESGOS EN CURSO TOTALES
28. PRIMAS RETENIDAS Y RESERVA DE PREVISIÓN
29. PRIMAS RETENIDAS Y RESERVA DE RIESGOS CATASTRÓFICOS
30. PRIMAS RETENIDAS Y RESERVA DE PRIMAS RETENIDAS
31. PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y RESERVA PARA SINIESTROS PENDIENTES
32. PRIMAS EMITIDAS TOTALES Y RESERVAS TÉCNICAS TOTALES
33. RESERVAS TÉCNICAS TOTALES E INVERSIONES
34. ACTIVOS TOTALES E INVERSIONES TOTALES
35. EXPOSICIÓN DEL CAPITAL SOBRE RIESGOS TOTALES
36. EXPOSICIÓN DEL CAPITAL SOBRE RIESGOS RETENIDOS
37. SINIESTROS INCURRIDOS Y RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES DE PAGO
38. EXPOSICIÓN REAL DEL CAPITAL Y RESERVAS DE CAPITAL
39. CUOTA DE MERCADO POR ÁREAS DE SEGUROS
40. CUOTA DE MERCADO RAMOS DE VIDA Y ACCIDENTES PERSONALES Y SALUD
41. CUOTA DE MERCADO RAMOS DE INCENDIO, AUTOMÓVIL Y OTROS SEGUROS PATRIMONIALES

**CUADRO I**  
**TODO EL SISTEMA ASEGURADOR**  
**INDICADORES DEL DESEMPEÑO**  
**DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO**  
**MILES DE DÓLARES**

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>NETO</b>										
Actuales Emitidas	24,925.77	31,780.13	40,887.83	51,370.93	48,681.20	54,252.67	58,881.87	71,627.07	77,635.04	87,140.30
Incremento	4.9%	27.5%	28.7%	25.6%	-5.2%	11.4%	8.5%	21.6%	8.4%	12.2%
<b>IDAD SOBRE PRIMAS TOTALES</b>										
Operativa Neta después del I.R.	1,854.96	1,780.50	3,033.93	3,462.93	2,240.73	2,575.28	2,249.59	2,655.88	3,008.70	5,442.56
Actuales Emitidas	24,925.77	31,780.13	40,887.83	51,370.93	48,681.20	54,252.67	58,881.87	71,627.07	77,635.04	87,140.30
Resultado Neto (1/2)	7.4%	5.6%	7.4%	6.7%	4.6%	4.7%	3.8%	3.7%	3.9%	6.2%
<b>NO TECNICO NETO</b>										
Pérdida Técnica Neta	-5,670.22	-5,946.36	-3,087.63	-1,172.88	-937.71	-297.49	-512.03	855.73	904.34	1,119.41
Actuales Retenidas	17,190.23	22,524.96	27,922.97	34,793.94	30,258.45	28,737.76	33,450.44	44,201.58	46,129.54	51,805.98
Resultado Técnico (1/2)	-33.0%	-26.4%	-11.1%	-3.4%	-3.1%	-1.0%	-1.5%	1.9%	2.0%	2.2%
<b>IDAD DEL PATRIMONIO</b>										
Operativo después del I.R.	1,854.96	1,780.50	3,033.93	3,462.93	2,240.73	2,575.28	2,249.59	2,655.88	3,008.70	5,442.56
Contable sin incluir utilidades año en curso	10,052.43	10,409.42	11,890.28	13,636.13	11,959.14	11,761.38	12,724.75	13,285.72	14,710.50	16,928.17
Rendimiento (1/2)	18.5%	17.1%	25.5%	25.4%	18.7%	21.9%	17.7%	20.0%	20.5%	32.2%
<b>IA</b>										
Actuales	44,593.63	94,552.16	65,520.00	66,130.98	65,324.04	67,651.66	77,353.83	83,528.51	96,932.50	108,318.42
Totales	33,055.48	82,453.68	50,712.27	50,337.36	51,183.82	53,406.12	62,493.87	67,679.87	79,305.64	86,068.87
Solvencia (1/2) No. de Veces	1.35	1.15	1.29	1.31	1.28	1.27	1.24	1.23	1.22	1.26
Culante	34,546.40	81,276.96	48,518.55	53,051.24	55,615.93	55,207.62	63,717.50	70,930.98	82,925.90	93,045.70
Culante	27,244.48	61,809.84	34,073.29	34,783.91	34,783.03	35,565.37	42,159.88	44,303.05	51,233.33	55,594.19
Endeudamiento (1/2) No. de Veces	1.27	1.31	1.42	1.53	1.60	1.55	1.51	1.60	1.62	1.67
<b>NO DE LAS RESERVAS TÉCNICAS</b>										
Res Netas	24,470.56	33,674.89	35,366.08	37,209.53	37,252.47	39,893.08	40,197.49	48,895.22	57,704.60	63,986.00
Técnicas Netas	20,670.67	24,669.19	24,722.40	29,632.47	30,832.39	32,698.65	36,985.19	42,944.90	47,592.56	52,424.57
Respaldo (1/2) No. de Veces	1.18	1.37	1.43	1.26	1.21	1.22	1.09	1.14	1.21	1.22
<b>RETENIDAS</b>										
Actuales	24,925.77	31,780.13	40,887.83	51,370.93	48,681.20	54,252.67	58,881.87	71,627.07	77,635.04	87,140.30
Actuales	17,190.23	22,524.96	27,922.97	34,793.94	30,258.45	28,737.76	33,450.44	44,201.58	46,129.54	51,805.98
Primas Retenidas (2/1)	69.0%	70.9%	68.3%	67.7%	62.2%	53.0%	56.8%	61.7%	59.4%	59.5%
<b>LIDAD POR RETENCION</b>										
Actuales Retenidas	17,190.23	22,524.96	27,922.97	34,793.94	30,258.45	28,737.76	33,450.44	44,201.58	46,129.54	51,805.98
Incurridos Retenidos	9,185.61	12,616.43	13,898.92	15,347.86	12,632.73	10,363.94	11,237.65	15,900.53	20,404.94	22,361.71
Actuales por Retención (2/1)	53.4%	56.0%	49.8%	44.1%	41.7%	36.1%	33.6%	36.0%	44.2%	43.2%
<b>OPERACIONALES NETOS</b>										
Actuales Retenidas	17,190.23	22,524.96	27,922.97	34,793.94	30,258.45	28,737.76	33,450.44	44,201.58	46,129.54	51,805.98
Gastos Netos	12,256.18	12,354.54	13,506.61	15,770.50	17,313.00	16,384.19	18,387.24	21,058.06	20,913.94	22,919.68
Gastos Netos (2/1)	71.3%	54.8%	48.4%	45.3%	57.2%	57.0%	55.0%	47.6%	45.3%	44.2%

Actuales sobre la base de estadísticas a Diciembre de cada año, publicados por la Superintendencia de Bancos (SIBOIF) EJLP

CUADRO II  
 COMPAÑÍA INISER  
 INDICADORES DEL DESEMPEÑO  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>"30E"TGEO KGP VQ</b>										
1. Primas Totales Emitidas	18,495.66	19,775.34	25,171.26	29,321.12	23,931.42	23,643.75	24,759.34	29,488.37	31,104.08	32,125.47
2. Índice de Incremento	-22.2%	6.9%	27.3%	16.5%	-18.4%	-1.2%	4.7%	19.1%	5.5%	3.3%
<b>"40TGP YCDNHE CF UQDTGRTIO CUVQVNGU</b>										
1. Utilidad Operativa Neta después del I.R.	1,846.60	1,726.73	1,707.30	1,657.51	735.01	707.23	133.08	112.47	187.49	1,966.40
2. Primas Totales Emitidas	18,495.66	19,775.34	25,171.26	29,321.12	23,931.42	23,643.75	24,759.34	29,488.37	31,104.08	32,125.47
3. Índice de Resultado Neto (1/2)	10.0%	8.7%	6.8%	5.7%	3.1%	3.0%	0.5%	0.4%	0.6%	6.1%
<b>"50TGUWVCFQVGEPEQPGVQ</b>										
1. Utilidad o Périda Técnica Neta	-4,515.67	-4,650.94	-2,750.61	-951.88	-299.15	-73.95	-619.99	338.70	-11.40	619.51
2. Primas Netas Retenidas	14,411.79	16,222.44	20,334.04	23,404.50	17,950.08	16,222.95	17,595.75	23,610.92	24,061.10	24,670.21
3. Índice de Resultado Técnico (1/2)	-31.3%	-28.7%	-13.5%	-4.1%	-1.7%	-0.5%	-3.5%	1.4%	0.0%	2.5%
<b>"60TGP YCDNHE CF FGNRCVTIO QP IQ</b>										
1. Resultado Neto Operativo después del I.R.	1,846.60	1,726.73	1,707.30	1,657.51	735.01	707.23	133.08	112.47	187.49	1,966.40
2. Capital Contable sin incluir utilidades año en curso	5,249.49	5,557.90	7,463.21	7,861.89	5,251.65	4,549.96	4,895.09	4,758.38	4,619.29	4,596.40
3. Índice de Rendimiento (1/2)	35.2%	31.1%	22.9%	21.1%	14.0%	15.5%	2.7%	2.4%	4.1%	42.8%
<b>"70UNXGPEK</b>										
1. Activos Totales	35,538.65	43,795.23	41,478.29	41,061.78	37,179.06	35,425.79	39,635.08	42,260.34	48,747.95	53,790.19
2. Pasivos Totales	28,537.40	36,599.28	32,373.38	32,799.89	31,212.00	30,218.02	34,638.01	37,410.11	43,952.35	47,310.03
3. Índice de Solvencia (1/2) No. de Veces	1.25	1.20	1.28	1.25	1.19	1.17	1.14	1.13	1.11	1.14
<b>"80N6 WFG</b>										
1. Activo Circulante	27,039.07	35,746.93	29,184.63	32,126.93	30,761.16	29,760.04	33,601.44	36,310.51	42,118.82	47,214.60
2. Pasivo Circulante	23,431.99	21,697.10	19,914.44	20,347.62	19,126.21	18,664.37	21,263.64	22,142.65	26,134.32	28,155.01
3. Índice de Endeudamiento (1/2) No. de Veces	1.15	1.65	1.47	1.58	1.61	1.59	1.58	1.64	1.61	1.68
<b>"90TGURCNFQFGNCTGUGTXCUVQEPHECU</b>										
1. Inversiones Netas	20,379.81	23,273.15	27,167.79	25,035.27	22,764.00	22,070.19	19,839.15	24,685.10	28,699.54	33,216.67
2. Reservas Técnicas Netas	19,022.86	19,908.61	19,688.27	22,510.78	21,242.63	21,578.29	22,990.82	25,374.24	27,870.23	28,917.50
3. Índice de Respaldo (1/2) No. de Veces	1.07	1.17	1.38	1.11	1.07	1.02	0.86	0.97	1.03	1.15
<b>"0RTHO CUTHGYPHECU</b>										
1. Primas Totales	18,495.66	19,775.34	25,171.26	29,321.12	23,931.42	23,643.75	24,759.34	29,488.37	31,104.08	32,125.47
2. Primas Retenidas	14,411.79	16,222.44	20,334.04	23,404.50	17,950.08	16,222.95	17,595.75	23,610.92	24,061.10	24,670.21
3. Índice de primas Retenidas (2/1)	77.9%	82.0%	80.8%	79.8%	75.0%	68.6%	71.1%	80.1%	77.4%	76.8%
<b>"10URKGUTCNHECFRQTHGYPHEQP</b>										
1. Primas Netas Retenidas	14,411.79	16,222.44	20,334.04	23,404.50	17,950.08	16,222.95	17,595.75	23,610.92	24,061.10	24,670.21
2. Sinistros Incurridos Retenidos	8,327.43	9,530.43	10,382.17	11,104.01	7,796.58	6,319.74	6,408.30	8,342.67	11,318.98	10,910.38
3. Sinistralidad por Retención (2/1)	57.8%	58.7%	51.1%	47.4%	43.4%	39.0%	36.4%	35.3%	47.0%	44.2%
<b>3201 CUVQQRGTCEQPCNCPGVQVQ</b>										
1. Primas Retenidas	14,411.79	16,222.44	20,334.04	23,404.50	17,950.08	16,222.95	17,595.75	23,610.92	24,061.10	24,670.21
2. Total Gastos Netos	10,498.36	9,103.84	9,880.53	11,080.25	11,176.20	9,771.96	10,411.51	11,823.78	11,018.24	10,979.84
3. Índice de Gastos Netos (2/1)	72.8%	56.1%	48.6%	47.3%	62.3%	60.2%	59.2%	50.1%	45.8%	44.5%

Fuente: Elaborado sobre la base de estadísticas a Diciembre de cada año, publicados por la Superintendencia de Bancos (SIBOF)

EJLP

CUADRO III  
**COMPANÍA AMÉRICA**  
 INDICADORES DEL DESEMPEÑO  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>1. Primas Totales Emitidas</b>	1,983.16	4,003.42	5,759.64	9,140.62	11,785.00	14,585.81	17,480.14	20,887.24	23,703.70	25,706.17
<b>2. Índice de Incremento</b>		101.9%	43.9%	58.7%	28.9%	23.8%	19.8%	19.5%	13.5%	8.4%
<b>UTILIDAD OPERATIVA NETA DESPUÉS DEL I.R.</b>										
<b>1. Utilidad Operativa Neta después del I.R.</b>	-96.42	-202.37	508.48	640.72	465.88	453.45	597.21	1,325.25	914.52	1,210.47
<b>2. Primas Totales Emitidas</b>	1,983.16	4,003.42	5,759.64	9,140.62	11,785.00	14,585.81	17,480.14	20,887.24	23,703.70	25,706.17
<b>3. Índice de Resultado Neto (1/2)</b>	-4.9%	-5.1%	8.8%	7.0%	4.0%	3.1%	3.4%	6.3%	3.9%	4.7%
<b>PRIMAS NETAS RETENIDAS</b>										
<b>1. Utilidad o Périda Técnica Neta</b>	-262.63	-493.55	196.03	50.74	-60.07	67.11	145.56	604.85	127.67	362.30
<b>2. Primas Netas Retenidas</b>	864.76	1,914.69	2,069.73	4,190.04	4,818.95	5,304.76	7,935.36	9,426.29	10,723.66	12,553.33
<b>3. Índice de Resultado Técnico (1/2)</b>	-30.4%	-25.8%	9.5%	1.2%	-1.2%	1.3%	1.8%	6.4%	1.2%	2.9%
<b>RESULTADO NETO OPERATIVO DESPUÉS DEL I.R.</b>										
<b>1. Resultado Neto Operativo después del I.R.</b>	-96.42	-202.37	508.48	640.72	465.88	453.45	597.21	1,325.25	914.52	1,210.47
<b>2. Capital Contable sin incluir utilidades año en curso</b>	1,120.62	1,255.70	966.53	1,343.46	1,677.43	1,842.13	2,161.13	2,364.40	3,153.30	3,495.32
<b>3. Índice de Rendimiento (1/2)</b>	-8.6%	-16.1%	52.6%	47.7%	27.8%	24.6%	27.6%	56.1%	29.0%	34.6%
<b>ACTIVOS Y PASIVOS</b>										
<b>1. Activos Totales</b>	2,269.85	19,331.95	6,432.22	9,303.15	10,650.25	12,768.17	15,963.22	17,698.14	21,179.45	22,868.88
<b>2. Pasivos Totales</b>	1,343.74	18,268.24	4,976.74	7,335.97	8,519.31	10,477.35	13,220.18	14,040.38	17,137.96	18,180.55
<b>3. Índice de Solvencia (1/2) No. de Veces</b>	1.69	1.06	1.29	1.27	1.25	1.22	1.21	1.26	1.24	1.26
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>										
<b>1. Activo Circulante</b>	1,783.58	18,654.52	5,416.17	7,868.78	8,945.51	8,032.98	11,420.70	13,465.67	16,506.08	18,084.14
<b>2. Pasivo Circulante</b>	1,153.83	17,882.76	3,953.39	6,206.11	6,890.35	8,305.32	11,292.52	11,738.83	13,705.93	14,275.61
<b>3. Índice de Endeudamiento (1/2) No. de Veces</b>	1.55	1.04	1.37	1.27	1.30	0.97	1.01	1.15	1.20	1.27
<b>INVERSIONES</b>										
<b>1. Inversiones Netas</b>	540.70	1,815.56	2,145.43	4,158.29	4,574.37	6,853.56	7,755.31	9,425.79	10,911.56	12,404.24
<b>2. Reservas Técnicas Netas</b>	472.56	1,484.21	1,878.67	2,982.16	4,443.31	5,469.24	7,521.56	8,710.96	10,316.66	11,974.75
<b>3. Índice de Respaldo (1/2) No. de Veces</b>	1.14	1.22	1.14	1.39	1.03	1.25	1.03	1.08	1.06	1.04
<b>PRIMAS RETENIDAS</b>										
<b>1. Primas Totales</b>	1,983.16	4,003.42	5,759.64	9,140.62	11,785.00	14,585.81	17,480.14	20,887.24	23,703.70	25,706.17
<b>2. Primas Retenidas</b>	864.76	1,914.69	2,069.73	4,190.04	4,818.95	5,304.76	7,935.36	9,426.29	10,723.66	12,553.33
<b>3. Índice de primas Retenidas (2/1)</b>	43.6%	47.8%	35.9%	45.8%	40.9%	36.4%	45.4%	45.1%	45.2%	48.8%
<b>SINIESTROS INCURRIDOS</b>										
<b>1. Primas Netas Retenidas</b>	864.76	1,914.69	2,069.73	4,190.04	4,818.95	5,304.76	7,935.36	9,426.29	10,723.66	12,553.33
<b>2. Sinistros Incurridos Retenidos</b>	237.13	1,117.63	933.14	1,297.65	1,555.12	1,610.86	2,711.38	3,969.69	5,091.82	6,496.89
<b>3. Sinistralidad por Retención (2/1)</b>	27.4%	58.4%	45.1%	31.0%	32.3%	30.4%	34.2%	42.1%	47.5%	51.8%
<b>GASTOS NETOS</b>										
<b>1. Primas Retenidas</b>	864.76	1,914.69	2,069.73	4,190.04	4,818.95	5,304.76	7,935.36	9,426.29	10,723.66	12,553.33
<b>2. Total Gastos Netos</b>	472.28	837.56	886.36	1,271.61	2,095.48	2,352.13	3,253.80	3,511.40	3,933.10	4,251.69
<b>3. Índice de Gastos Netos (2/1)</b>	54.6%	43.7%	42.8%	30.3%	43.5%	44.3%	41.0%	37.3%	36.7%	33.9%

Fuente: Elaborado sobre la base de estadísticas a Diciembre de cada año, publicados por la Superintendencia de Bancos (SIBOIF) E/LJP



CUADRO IV  
**COMPañIA METROPOLITANA**  
 INDICADORES DEL DESEMPEÑO  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>1. Primas Totales Emitidas</b>	2,467.25	4,134.97	5,132.20	6,022.60	5,372.89	6,866.43	6,552.49	10,824.91	8,162.68	9,199.20
<b>2. Índice de Incremento</b>		67.6%	24.1%	17.3%	-10.8%	27.8%	-4.6%	65.2%	-24.6%	12.7%
<b>1. Utilidad Operativa Neta después del I.R.</b>	99.14	217.82	534.32	683.76	322.07	640.20	469.76	269.40	96.36	261.57
<b>2. Primas Totales Emitidas</b>	2,467.25	4,134.97	5,132.20	6,022.60	5,372.89	6,866.43	6,552.49	10,824.91	8,162.68	9,199.20
<b>3. Índice de Resultado Neto (1/2)</b>	4.0%	5.3%	10.4%	11.4%	6.0%	9.3%	7.2%	2.5%	1.2%	2.8%
<b>1. Utilidad o Pérdida Técnica Neta</b>	-320.92	-264.34	-94.55	35.88	-397.58	-53.27	-236.79	-256.69	-132.39	-524.42
<b>2. Primas Netas Retenidas</b>	1,026.36	1,882.86	2,107.47	2,504.28	2,478.36	2,624.38	2,519.23	3,327.33	3,381.78	3,422.31
<b>3. Índice de Resultado Técnico (1/2)</b>	-31.3%	-14.0%	-4.5%	1.4%	-16.0%	-2.0%	-9.4%	-7.7%	-3.9%	-15.3%
<b>1. Resultado Neto Operativo después del I.R.</b>	99.14	217.82	534.32	683.76	322.07	640.20	469.76	269.40	96.36	261.57
<b>2. Capital Contable sin incluir utilidades año en curso</b>	1,681.22	1,549.07	1,564.01	2,402.72	2,684.24	2,508.32	2,673.25	2,809.06	2,835.92	3,500.34
<b>3. Índice de Rendimiento (1/2)</b>	5.9%	14.1%	34.2%	28.5%	12.0%	25.5%	17.6%	9.6%	3.4%	7.5%
<b>1. Activos Totales</b>	3,471.61	24,967.04	11,038.45	8,835.29	9,045.58	8,670.52	9,535.74	10,246.29	9,815.00	11,293.80
<b>2. Pasivos Totales</b>	1,737.56	23,211.33	8,960.65	5,767.04	6,047.84	5,529.34	6,460.82	7,177.12	6,879.71	7,542.16
<b>3. Índice de Solvencia (1/2) No. de Veces</b>	2.00	1.08	1.23	1.53	1.50	1.57	1.48	1.43	1.43	1.50
<b>1. Activo Circulante</b>	2,943.92	21,081.94	8,664.26	8,127.41	8,394.89	7,922.19	8,909.53	9,421.36	8,976.35	9,504.91
<b>2. Pasivo Circulante</b>	1,476.21	18,298.97	6,597.58	5,059.01	4,922.69	3,825.32	4,488.78	4,954.78	4,594.85	5,416.49
<b>3. Índice de Endeudamiento (1/2) No. de Veces</b>	1.99	1.15	1.31	1.61	1.71	2.07	1.98	1.90	1.95	1.75
<b>1. Inversiones Netas</b>	1,645.00	6,252.66	2,712.63	4,004.50	4,504.07	4,625.39	5,237.57	5,205.15	5,994.81	5,478.20
<b>2. Reservas Técnicas Netas</b>	673.47	1,029.05	1,272.50	1,737.19	1,945.41	2,335.32	2,540.30	3,150.45	3,095.74	3,100.57
<b>3. Índice de Respaldo (1/2) No. de Veces</b>	2.44	6.08	2.13	2.31	2.32	1.98	2.06	1.65	1.94	1.77
<b>1. Primas Totales</b>	2,467.25	4,134.97	5,132.20	6,022.60	5,372.89	6,866.43	6,552.49	10,824.91	8,162.68	9,199.20
<b>2. Primas Retenidas</b>	1,026.36	1,882.86	2,107.47	2,504.28	2,478.36	2,624.38	2,519.23	3,327.33	3,381.78	3,422.31
<b>3. Índice de primas Retenidas (2/1)</b>	41.6%	45.5%	41.1%	41.6%	46.1%	38.2%	38.4%	30.7%	41.4%	37.2%
<b>1. Primas Netas Retenidas</b>	1,026.36	1,882.86	2,107.47	2,504.28	2,478.36	2,624.38	2,519.23	3,327.33	3,381.78	3,422.31
<b>2. Siniestros Incurridos Retenidos</b>	380.98	942.84	1,185.73	1,069.26	1,108.15	963.77	1,073.23	1,533.03	1,593.50	1,803.86
<b>3. Siniestralidad por Retención (2/1)</b>	37.1%	50.1%	56.3%	42.7%	44.7%	36.7%	42.6%	46.1%	47.1%	52.7%
<b>1. Primas Retenidas</b>	1,026.36	1,882.86	2,107.47	2,504.28	2,478.36	2,624.38	2,519.23	3,327.33	3,381.78	3,422.31
<b>2. Total Gastos Netos</b>	504.98	837.94	847.02	1,102.31	1,531.80	1,223.59	1,551.07	1,552.03	1,892.17	2,201.18
<b>3. Índice de Gastos Netos (2/1)</b>	49.2%	44.5%	40.2%	44.0%	61.8%	46.6%	61.6%	46.6%	56.0%	64.3%

EJLP

Fuente: Elaborado sobre la base de estadísticas a Diciembre de cada año, publicados por la Superintendencia de Bancos (SIBOF)



CUADRO V  
**COMPañIA DEL PACÍFICO**  
 INDICADORES DEL DESEMPEÑO  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>"90E TGE IO KCPVQ</b>										
1. Primas Totales Emitidas	1,065.43	2,088.16	2,877.41	4,099.64	4,473.08	5,697.28	5,725.93	4,301.34	7,647.95	9,634.79
2. Indice de Incremento		96.0%	37.8%	42.5%	9.1%	27.4%	0.5%	-24.9%	77.8%	26.0%
<b>"40T GP YCDNHF CF UQDTGRTIO CUVQVNCU</b>										
1. Utilidad Operativa Neta después del I.R.	-75.21	9.89	162.01	268.36	415.16	523.27	611.53	269.02	461.77	683.84
2. Primas Totales Emitidas	1,065.43	2,088.16	2,877.41	4,099.64	4,473.08	5,697.28	5,725.93	4,301.34	7,647.95	9,634.79
3. Indice de Resultado Neto (1/2)	-7.1%	0.5%	5.6%	6.5%	9.3%	9.2%	10.7%	6.3%	6.0%	7.1%
<b>"50T GUNVCF QV GEP RE QP GVO</b>										
1. Utilidad o Pérdida Técnica Neta	-241.52	-198.61	-230.31	-64.67	68.40	90.95	284.84	-50.72	73.87	406.96
2. Primas Netas Retenidas	413.26	1,152.38	1,815.45	2,522.61	2,651.61	2,129.53	2,114.14	2,892.32	2,330.87	2,461.13
3. Indice de Resultado Técnico (1/2)	-58.4%	-17.2%	-12.7%	-2.6%	2.6%	4.3%	13.5%	-1.8%	3.2%	16.5%
<b>"60T GP YCDNHF CF FGNRCVTIO QP IQ</b>										
1. Resultado Neto Operativo después del I.R.	-75.21	9.89	162.01	268.36	415.16	523.27	611.53	269.02	461.77	683.84
2. Capital Contable sin incluir utilidades año en curso	1,000.55	1,165.11	1,070.85	1,135.92	1,296.46	1,604.23	1,501.46	1,509.39	1,682.31	1,783.72
3. Indice de Rendimiento (1/2)	-7.5%	0.8%	15.1%	23.6%	32.0%	32.6%	40.7%	17.8%	27.4%	38.3%
<b>"70UNXCP EIC</b>										
1. Activos Totales	1,698.73	2,632.62	2,695.91	3,801.32	4,910.19	6,789.36	6,918.03	5,924.94	7,966.52	7,926.38
2. Pasivos Totales	814.55	1,458.13	1,469.28	2,404.17	3,209.64	4,681.83	4,809.80	4,159.57	5,835.41	5,473.59
3. Indice de Solvencia (1/2) No. de Veces	2.09	1.81	1.83	1.58	1.53	1.45	1.44	1.42	1.37	1.45
<b>"80NIS VNF GI</b>										
1. Activo Circulante	1,409.88	2,159.68	2,244.30	3,294.25	4,354.16	5,894.81	6,147.24	5,458.07	7,298.42	7,423.62
2. Pasivo Circulante	720.80	1,259.63	1,188.23	2,021.63	2,464.96	3,355.01	3,249.83	2,658.92	3,931.35	3,320.71
3. Indice de Endeudamiento (1/2) No. de Veces	1.96	1.71	1.89	1.63	1.77	1.76	1.89	2.05	1.86	2.24
<b>"90T GURCNF QF NCUT GUGXCUVQEP HECU</b>										
1. Inversiones Netas	800.44	918.90	1,573.27	1,994.67	2,803.52	3,409.26	3,625.05	4,233.51	5,176.52	4,208.07
2. Reservas Técnicas Netas	218.02	1,451.61	839.00	1,379.23	1,662.62	1,609.75	1,628.28	2,238.17	2,496.46	2,692.58
3. Indice de Respaldo (1/2) No. de Veces	3.67	0.63	1.88	1.45	1.69	2.12	2.23	1.89	2.07	1.56
<b>"10RTIO CUIT GVCP HECU</b>										
1. Primas Totales	1,065.43	2,088.16	2,877.41	4,099.64	4,473.08	5,697.28	5,725.93	4,301.34	7,647.95	9,634.79
2. Primas Retenidas	413.26	1,152.38	1,815.45	2,522.61	2,651.61	2,129.53	2,114.14	2,892.32	2,330.87	2,461.13
3. Indice de primas Retenidas (2/1)	38.8%	55.2%	63.1%	61.5%	59.3%	37.4%	36.9%	67.2%	30.5%	25.5%
<b>"10UR KCVT CNHF CF RQIT TG VCP E KQP</b>										
1. Primas Netas Retenidas	413.26	1,152.38	1,815.45	2,522.61	2,651.61	2,129.53	2,114.14	2,892.32	2,330.87	2,461.13
2. Sinistros Incurridos Retenidos	103.21	508.53	822.79	1,031.97	1,211.74	884.75	436.13	794.92	664.33	640.71
3. Sinistralidad por Retención (2/1)	25.0%	44.1%	45.3%	40.9%	45.7%	41.5%	20.6%	27.5%	28.5%	26.0%
<b>320I CUVQDRGTCEQPNCU P G VQU</b>										
1. Primas Retenidas	413.26	1,152.38	1,815.45	2,522.61	2,651.61	2,129.53	2,114.14	2,892.32	2,330.87	2,461.13
2. Total Gastos Netos	364.79	673.14	872.01	1,011.04	1,077.59	1,173.21	1,093.33	1,719.76	1,368.44	1,177.45
3. Indice de Gastos Netos (2/1)	88.3%	58.4%	48.0%	40.1%	40.6%	55.1%	51.7%	59.5%	58.7%	47.8%

Fuente: Elaborado sobre la base de estadísticas a Diciembre de cada año, publicados por la Superintendencia de Bancos (SIBOIF)

EJLP

CUADRO VI  
**COMPañIA LAFISE**  
 INDICADORES DEL DESEMPEÑO  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>1. Primas Totales Emitidas</b>	914.27	1,778.24	1,947.32	2,786.96	3,118.80	3,459.39	4,363.97	6,125.21	7,016.62	10,474.67
<b>2. Índice de Incremento</b>		94.5%	9.5%	43.1%	11.9%	10.9%	26.1%	40.4%	14.6%	49.3%
<b>1. Utilidad Operativa Neta después del I.R.</b>	80.86	28.44	121.82	212.58	302.62	251.14	438.01	679.73	1,381.39	1,320.27
<b>2. Primas Totales Emitidas</b>	914.27	1,778.24	1,947.32	2,786.96	3,118.80	3,459.39	4,363.97	6,125.21	7,016.62	10,474.67
<b>3. Índice de Resultado Neto (1/2)</b>	8.8%	1.6%	6.3%	7.6%	9.7%	7.3%	10.0%	11.1%	19.7%	12.6%
<b>1. Utilidad o Pérdida Técnica Neta</b>	-329.27	-338.92	-208.19	-242.95	-249.30	-328.33	-85.65	219.58	973.94	255.06
<b>2. Primas Netas Retenidas</b>	474.06	1,352.58	1,596.28	2,172.51	2,359.46	2,456.15	3,285.96	4,944.72	5,632.15	8,699.00
<b>3. Índice de Resultado Técnico (1/2)</b>	-69.5%	-25.1%	-13.0%	-11.2%	-10.6%	-13.4%	-2.6%	4.4%	17.3%	2.9%
<b>1. Resultado Neto Operativo después del I.R.</b>	80.86	28.44	121.82	212.58	302.62	251.14	438.01	679.73	1,381.39	1,320.27
<b>2. Capital Contable sin incluir utilidades año en curso</b>	1,000.55	881.65	825.68	892.14	1,049.36	1,256.74	1,493.83	1,844.48	2,386.81	3,552.39
<b>3. Índice de Rendimiento (1/2)</b>	8.1%	3.2%	14.8%	23.8%	28.8%	20.0%	29.3%	36.9%	57.9%	37.2%
<b>1. Activos Totales</b>	1,614.79	3,825.33	3,875.13	3,129.44	3,538.96	3,997.82	5,301.78	7,398.80	9,223.59	12,439.18
<b>2. Pasivos Totales</b>	622.24	2,916.70	2,932.22	2,030.28	2,195.03	2,499.59	3,365.07	4,892.68	5,500.22	7,590.49
<b>3. Índice de Solvencia (1/2) No. de Veces</b>	2.60	1.31	1.32	1.54	1.61	1.60	1.58	1.51	1.68	1.64
<b>1. Activo Circulante</b>	1,369.95	3,633.89	3,009.18	1,633.88	3,160.22	3,597.59	3,638.58	6,275.37	8,026.13	10,818.43
<b>2. Pasivo Circulante</b>	461.65	2,671.39	2,419.65	1,149.55	1,378.82	1,415.36	1,865.10	2,807.88	2,866.87	4,434.31
<b>3. Índice de Endeudamiento (1/2) No. de Veces</b>	2.97	1.36	1.24	1.42	2.29	2.54	1.95	2.23	2.80	2.44
<b>1. Inversiones Netas</b>	1,104.61	1,414.62	1,766.96	2,016.80	2,606.50	2,934.68	3,740.42	5,345.66	6,922.17	8,678.82
<b>2. Reservas Técnicas Netas</b>	283.76	795.71	1,043.98	1,023.11	1,538.42	1,706.04	2,304.22	3,471.08	3,813.48	5,739.16
<b>3. Índice de Respaldo (1/2) No. de Veces</b>	3.89	1.78	1.69	1.97	1.69	1.72	1.62	1.54	1.82	1.51
<b>1. Primas Totales</b>	914.27	1,778.24	1,947.32	2,786.96	3,118.80	3,459.39	4,363.97	6,125.21	7,016.62	10,474.67
<b>2. Primas Retenidas</b>	474.06	1,352.58	1,596.28	2,172.51	2,359.46	2,456.15	3,285.96	4,944.72	5,632.15	8,699.00
<b>3. Índice de primas Retenidas (2/1)</b>	51.9%	76.1%	82.0%	78.0%	75.7%	71.0%	75.3%	80.7%	80.3%	83.0%
<b>1. Primas Netas Retenidas</b>	474.06	1,352.58	1,596.28	2,172.51	2,359.46	2,456.15	3,285.96	4,944.72	5,632.15	8,699.00
<b>2. Sinistros Incurridos Retenidos</b>	136.85	517.00	575.09	844.96	961.14	584.81	608.62	1,260.22	1,572.70	2,509.87
<b>3. Sinistralidad por Retención (2/1)</b>	28.9%	38.2%	36.0%	38.9%	40.7%	23.8%	18.5%	25.5%	27.9%	28.9%
<b>1. Primas Retenidas</b>	474.06	1,352.58	1,596.28	2,172.51	2,359.46	2,456.15	3,285.96	4,944.72	5,632.15	8,699.00
<b>2. Total Gastos Netos</b>	415.77	902.07	1,020.68	1,305.29	1,431.92	1,863.29	2,077.53	2,451.10	2,703.19	4,309.52
<b>3. Índice de Gastos Netos (2/1)</b>	87.7%	66.7%	63.9%	60.1%	60.7%	75.9%	63.2%	49.6%	48.0%	49.5%

Fuente: Elaborado sobre la base de estadísticas a Diciembre de cada año, publicados por la Superintendencia de Bancos (SIBOIF) E.U.L.P

SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

Cuadro 1

EVOLUCION DEL INGRESO DE PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS  
 POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DOLARES

COMPANIAS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODOS EL SISTEMA</b>	<b>24,926</b>	<b>31,780</b>	<b>40,888</b>	<b>51,371</b>	<b>48,681</b>	<b>54,253</b>	<b>58,882</b>	<b>71,627</b>	<b>77,635</b>	<b>87,140</b>
INISER	18,496	19,775	25,171	29,321	23,931	23,644	24,759	29,488	31,104	32,125
AMERICA	1,983	4,003	5,760	9,141	11,785	14,586	17,480	20,887	23,704	25,706
METROPOLITANA	2,467	4,135	5,132	6,023	5,373	6,866	6,552	10,825	8,163	9,199
PACIFICO	1,065	2,088	2,877	4,100	4,473	5,697	5,726	4,301	7,648	9,635
LAFISE	914	1,778	1,947	2,787	3,119	3,459	4,364	6,125	7,017	10,475

DESARROLLO DEL MERCADO

TODOS EL SISTEMA	4.9%	27.5%	28.7%	25.6%	-5.2%	11.4%	8.5%	21.6%	8.4%	12.2%
INISER	-22.2%	6.9%	27.3%	16.5%	-18.4%	-1.2%	4.7%	19.1%	5.5%	3.3%
AMERICA		101.9%	43.9%	58.7%	28.9%	23.8%	19.8%	19.5%	13.5%	8.4%
METROPOLITANA		67.6%	24.1%	17.3%	-10.8%	27.8%	-4.6%	65.2%	-24.6%	12.7%
PACIFICO		96.0%	37.8%	42.5%	9.1%	27.4%	0.5%	-24.9%	77.8%	26.0%
LAFISE		94.5%	9.5%	43.1%	11.9%	10.9%	26.1%	40.4%	14.6%	49.3%

PARTICIPACION O CUOTA DEL MERCADO

TODOS EL SISTEMA	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
INISER										
AMERICA	74.2%	62.2%	61.6%	57.1%	49.2%	43.6%	42.0%	41.2%	40.1%	36.9%
METROPOLITANA	8.0%	12.6%	14.1%	17.8%	24.2%	26.9%	29.7%	29.2%	30.5%	29.5%
PACIFICO	9.9%	13.0%	12.6%	11.7%	11.0%	12.7%	11.1%	15.1%	10.5%	10.6%
LAFISE	4.3%	6.6%	7.0%	8.0%	9.2%	10.5%	9.7%	6.0%	9.9%	11.1%
	3.7%	5.6%	4.8%	5.4%	6.4%	6.4%	7.4%	8.6%	9.0%	12.0%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS PUBLICADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS  
 Y LOS TIPOS DE CAMBIO OFICIAL DEL CÓRDOBAS RESPECTO AL DÓLAR USA AL FINAL DE CADA MES PUBLICADOS POR EL BANCO CENTRAL DE NICARAGUA

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
EVOLUCION DE LAS PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y EL RESULTADO OPERATIVO NETO  
POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

Cuadro 2

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	1,855.0	1,780.5	3,033.9	3,462.9	2,240.7	2,575.3	2,249.6	2,655.9	3,008.7	5,442.6
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	7.4%	5.6%	7.4%	6.7%	4.6%	4.7%	3.8%	3.7%	3.9%	6.2%
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	1,846.6	1,726.7	1,707.3	1,657.5	735.0	707.2	133.1	112.5	187.5	1,966.4
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	10.0%	8.7%	6.8%	5.7%	3.1%	3.0%	0.5%	0.4%	0.6%	6.1%
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	-96.4	-202.4	508.5	640.7	465.9	453.4	597.2	1,325.3	914.5	1,210.5
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	-4.9%	-5.1%	8.8%	7.0%	4.0%	3.1%	3.4%	6.3%	3.9%	4.7%
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	99.1	217.8	534.3	683.8	322.1	640.2	469.8	269.4	63.5	261.6
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	4.0%	5.3%	10.4%	11.4%	6.0%	9.3%	7.2%	2.5%	0.8%	2.8%
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	-75.2	9.9	162.0	268.4	415.2	523.3	611.5	269.0	461.8	683.8
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	-7.1%	0.5%	5.6%	6.5%	9.3%	9.2%	10.7%	6.3%	6.0%	7.1%
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	80.9	28.4	121.8	212.6	302.6	251.1	438.0	679.7	1,381.4	1,320.3
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	8.8%	1.6%	6.3%	7.6%	9.7%	7.3%	10.0%	11.1%	19.7%	12.6%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

## SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

Cuadro 3

EVOLUCION DE LAS PRIMAS RETENIDAS Y RESULTADO TECNICO NETO  
 POR AÑOS SEGÚN COMPAÑIAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
2. RESULTADO TECNICO NETO	-5,670.2	-5,946.4	-3,087.6	-1,172.9	-937.7	-297.5	-512.0	855.7	904.3	1,119.4
3. % RENDIMIENTO TECNICO NETO (2/1)	<b>-33.0%</b>	<b>-26.4%</b>	<b>-11.1%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.2%</b>
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	14,411.8	16,222.4	20,334.0	23,404.5	17,950.1	16,222.9	17,595.7	23,610.9	24,061.1	24,670.2
2. RESULTADO TECNICO NETO	-4,515.7	-4,650.9	-2,750.6	-951.9	-299.2	-73.9	-620.0	338.7	-11.4	619.5
3. % RENDIMIENTO TECNICO NETO (2/1)	<b>-31.3%</b>	<b>-28.7%</b>	<b>-13.5%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.0%</b>	<b>2.5%</b>
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	864.8	1,914.7	2,069.7	4,190.0	4,818.9	5,304.8	7,935.4	9,426.3	10,723.7	12,553.3
2. RESULTADO TECNICO NETO	-262.8	-493.6	196.0	50.7	-60.1	67.1	145.6	604.9	127.7	362.3
3. % RENDIMIENTO TECNICO NETO (2/1)	<b>-30.4%</b>	<b>-25.8%</b>	<b>9.5%</b>	<b>1.2%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.8%</b>	<b>6.4%</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.9%</b>
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	1,026.4	1,882.9	2,107.5	2,504.3	2,478.4	2,624.4	2,519.2	3,327.3	3,381.8	3,422.3
2. RESULTADO TECNICO NETO	-320.9	-264.3	-94.6	35.9	-397.6	-53.3	-236.8	-256.7	-259.7	-524.4
3. % RENDIMIENTO TECNICO NETO (2/1)	<b>-31.3%</b>	<b>-14.0%</b>	<b>-4.5%</b>	<b>1.4%</b>	<b>-16.0%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-9.4%</b>	<b>-7.7%</b>	<b>-7.7%</b>	<b>-15.3%</b>
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	413.3	1,152.4	1,815.4	2,522.6	2,651.6	2,129.5	2,114.1	2,892.3	2,330.9	2,461.1
2. RESULTADO TECNICO NETO	-241.5	-198.6	-230.3	-64.7	68.4	90.9	284.8	-50.7	73.9	407.0
3. % RENDIMIENTO TECNICO NETO (2/1)	<b>-58.4%</b>	<b>-17.2%</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4.3%</b>	<b>13.5%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>3.2%</b>	<b>16.5%</b>
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	474.1	1,352.6	1,596.3	2,172.5	2,359.5	2,456.1	3,286.0	4,944.7	5,632.2	8,699.0
2. RESULTADO TECNICO NETO	-329.3	-338.9	-208.2	-242.9	-249.3	-328.3	-85.7	219.6	973.9	255.1
3. % RENDIMIENTO TECNICO NETO (2/1)	<b>-69.5%</b>	<b>-25.1%</b>	<b>-13.0%</b>	<b>-11.2%</b>	<b>-10.6%</b>	<b>-13.4%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>4.4%</b>	<b>17.3%</b>	<b>2.9%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
EVOLUCION DE LAS PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y RESULTADOS FINANCIEROS NETOS  
POR AÑOS SEGÚN COMPAÑIAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

Cuadro 4

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	7,526.1	7,731.1	6,183.4	4,635.8	3,544.3	3,395.2	3,161.5	2,152.9	2,917.8	5,064.0
<b>3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)</b>	<b>30.2%</b>	<b>24.3%</b>	<b>15.1%</b>	<b>9.0%</b>	<b>7.3%</b>	<b>6.3%</b>	<b>5.4%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.8%</b>	<b>5.8%</b>

**INISER**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	6,362.3	6,377.7	4,457.9	2,609.4	1,279.2	1,000.5	753.1	-226.2	198.9	1,363.6
<b>3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)</b>	<b>34.4%</b>	<b>32.3%</b>	<b>17.7%</b>	<b>8.9%</b>	<b>5.3%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>0.6%</b>	<b>4.2%</b>

**AMERICA**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	166.4	291.2	374.3	590.0	567.3	469.3	612.7	888.1	1,028.0	1,221.5
<b>3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)</b>	<b>8.4%</b>	<b>7.3%</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.5%</b>	<b>4.8%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.8%</b>

**METROPOLITANA**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	420.1	482.2	628.9	647.9	719.6	781.7	706.6	542.9	399.5	786.1
<b>3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)</b>	<b>17.0%</b>	<b>11.7%</b>	<b>12.3%</b>	<b>10.8%</b>	<b>13.4%</b>	<b>11.4%</b>	<b>10.8%</b>	<b>5.0%</b>	<b>4.9%</b>	<b>8.5%</b>

**EL PACIFICO**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	166.3	212.7	392.3	333.0	401.6	551.4	505.3	379.0	495.5	485.4
<b>3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)</b>	<b>15.6%</b>	<b>10.2%</b>	<b>13.6%</b>	<b>8.1%</b>	<b>9.0%</b>	<b>9.7%</b>	<b>8.8%</b>	<b>8.8%</b>	<b>6.5%</b>	<b>5.0%</b>

**LAFISE**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	411.1	367.4	330.0	455.5	576.5	592.4	583.9	569.2	795.9	1,207.3
<b>3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)</b>	<b>45.0%</b>	<b>20.7%</b>	<b>16.9%</b>	<b>16.3%</b>	<b>18.5%</b>	<b>17.1%</b>	<b>13.4%</b>	<b>9.3%</b>	<b>11.3%</b>	<b>11.5%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

Cuadro 5

EVOLUCION DE LAS PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS  
POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	3,654.8	5,765.0	5,057.7	3,450.2	610.0	1,467.1	1,031.5	1,736.5	1,781.1	3,292.2
3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)	14.7%	18.1%	12.4%	6.7%	1.3%	2.7%	1.8%	2.4%	2.3%	3.8%
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	2,738.1	4,620.6	3,612.4	2,373.5	-526.6	297.4	-173.7	475.0	500.9	1,299.5
3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)	14.8%	23.4%	14.4%	8.1%	-2.2%	1.3%	-0.7%	1.6%	1.6%	4.0%
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	130.7	224.3	271.4	291.3	217.9	208.6	272.5	525.0	523.7	665.3
3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)	6.6%	5.6%	4.7%	3.2%	1.8%	1.4%	1.6%	2.5%	2.2%	2.6%
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	369.8	446.6	544.1	374.0	416.1	422.8	401.3	243.4	296.6	490.5
3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)	15.0%	10.8%	10.6%	6.2%	7.7%	6.2%	6.1%	2.2%	3.6%	5.3%
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	154.3	162.7	312.9	151.3	151.5	210.6	208.6	151.0	185.8	218.2
3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)	14.5%	7.8%	10.9%	3.7%	3.4%	3.7%	3.6%	3.5%	2.4%	2.3%
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. INGRESOS FINANCIEROS NETOS	262.0	310.8	316.8	260.1	351.1	327.6	322.7	342.0	274.1	618.7
3. % RENDIMIENTO FINANCIERO NETO (2/1)	28.7%	17.5%	16.3%	9.3%	11.3%	9.5%	7.4%	5.6%	3.9%	5.9%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS



**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

Cuadro 6

RETORNO SOBRE CAPITAL  
POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. RESULTADO OPERATIVO NETO	1,855.0	1,780.5	3,033.9	3,462.9	2,240.7	2,575.3	2,249.6	2,655.9	3,008.7	5,442.6
2. CAPITAL AUTORIZADO	9,167.6	8,980.5	9,631.2	9,137.8	9,278.0	9,795.7	9,884.3	9,755.8	9,429.6	11,348.2
<b>3. % RENDIMIENTO DEL CAPITAL (1/2)</b>	<b>20.2%</b>	<b>19.8%</b>	<b>31.5%</b>	<b>37.9%</b>	<b>24.2%</b>	<b>26.3%</b>	<b>22.8%</b>	<b>27.2%</b>	<b>31.9%</b>	<b>48.0%</b>

**INISER**

1. RESULTADO OPERATIVO NETO	1,846.6	1,726.7	1,707.3	1,657.5	735.0	707.2	133.1	112.5	187.5	1,966.4
2. CAPITAL AUTORIZADO	4,470.1	3,991.1	5,029.1	4,595.1	4,876.9	4,600.9	4,340.4	4,305.2	4,100.2	3,904.9
<b>3. % RENDIMIENTO DEL CAPITAL (1/2)</b>	<b>41.3%</b>	<b>43.3%</b>	<b>33.9%</b>	<b>36.1%</b>	<b>15.1%</b>	<b>15.4%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4.6%</b>	<b>50.4%</b>

**AMERICA**

1. RESULTADO OPERATIVO NETO	-96.4	-202.4	508.5	640.7	465.9	453.4	597.2	1,325.3	914.5	1,210.5
2. CAPITAL AUTORIZADO	1,120.6	1,429.4	1,298.9	1,225.4	1,271.6	1,363.2	1,929.1	1,837.2	1,749.7	2,221.9
<b>3. % RENDIMIENTO DEL CAPITAL (1/2)</b>	<b>-8.6%</b>	<b>-14.2%</b>	<b>39.1%</b>	<b>52.3%</b>	<b>36.6%</b>	<b>33.3%</b>	<b>31.0%</b>	<b>72.1%</b>	<b>52.3%</b>	<b>54.5%</b>

**METROPOLITANA**

1. RESULTADO OPERATIVO NETO	99.1	217.8	534.3	683.8	322.1	640.2	469.8	269.4	63.5	261.6
2. CAPITAL AUTORIZADO	1,575.9	1,407.0	1,346.8	1,471.6	1,388.3	1,309.7	1,235.6	1,194.4	1,275.8	2,333.0
<b>3. % RENDIMIENTO DEL CAPITAL (1/2)</b>	<b>6.3%</b>	<b>15.5%</b>	<b>39.7%</b>	<b>46.5%</b>	<b>23.2%</b>	<b>48.9%</b>	<b>38.0%</b>	<b>22.6%</b>	<b>5.0%</b>	<b>11.2%</b>

**EL PACIFICO**

1. RESULTADO OPERATIVO NETO	-75.2	9.9	162.0	268.4	415.2	523.3	611.5	269.0	461.8	683.8
2. CAPITAL AUTORIZADO	1,000.6	1,259.6	1,144.6	1,079.9	1,018.7	1,363.2	1,286.0	1,224.8	1,166.5	1,222.0
<b>3. % RENDIMIENTO DEL CAPITAL (1/2)</b>	<b>-7.5%</b>	<b>0.8%</b>	<b>14.2%</b>	<b>24.9%</b>	<b>40.8%</b>	<b>38.4%</b>	<b>47.6%</b>	<b>22.0%</b>	<b>39.6%</b>	<b>56.0%</b>

**LAFISE**

1. RESULTADO OPERATIVO NETO	80.9	28.4	121.8	212.6	302.6	251.1	438.0	679.7	1,381.4	1,320.3
2. CAPITAL AUTORIZADO	1,000.6	893.4	811.8	765.9	722.5	1,158.7	1,093.1	1,194.2	1,137.3	1,666.4
<b>3. % RENDIMIENTO DEL CAPITAL (1/2)</b>	<b>8.1%</b>	<b>3.2%</b>	<b>15.0%</b>	<b>27.8%</b>	<b>41.9%</b>	<b>21.7%</b>	<b>40.1%</b>	<b>56.9%</b>	<b>121.5%</b>	<b>79.2%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

## SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

Cuadro 7

RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO  
POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PATRIMONIO NETO	10,052.4	10,409.4	11,890.3	13,636.1	11,959.1	11,761.4	12,724.8	13,285.7	14,677.6	16,928.2
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	1,855.0	1,780.5	3,033.9	3,462.9	2,240.7	2,575.3	2,249.6	2,655.9	3,008.7	5,442.6
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	18.5%	17.1%	25.5%	25.4%	18.7%	21.9%	17.7%	20.0%	20.5%	32.2%
<b>INISER</b>										
1. PATRIMONIO NETO	5,249.5	5,557.9	7,463.2	7,861.9	5,251.6	4,550.0	4,895.1	4,758.4	4,619.3	4,596.4
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	1,846.6	1,726.7	1,707.3	1,657.5	735.0	707.2	133.1	112.5	187.5	1,966.4
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	35.2%	31.1%	22.9%	21.1%	14.0%	15.5%	2.7%	2.4%	4.1%	42.8%
<b>AMERICA</b>										
1. PATRIMONIO NETO	1,120.6	1,255.7	966.5	1,343.5	1,677.4	1,842.1	2,161.1	2,364.4	3,153.3	3,495.3
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	-96.4	-202.4	508.5	640.7	465.9	453.4	597.2	1,325.3	914.5	1,210.5
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	-8.6%	-16.1%	52.6%	47.7%	27.8%	24.6%	27.6%	56.1%	29.0%	34.6%
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PATRIMONIO NETO	1,681.2	1,549.1	1,564.0	2,402.7	2,684.2	2,508.3	2,673.2	2,809.1	2,835.9	3,500.3
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	99.1	217.8	534.3	683.8	322.1	640.2	469.8	269.4	63.5	261.6
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	5.9%	14.1%	34.2%	28.5%	12.0%	25.5%	17.6%	9.6%	2.2%	7.5%
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PATRIMONIO NETO	1,000.6	1,165.1	1,070.8	1,135.9	1,296.5	1,604.2	1,501.5	1,509.4	1,682.3	1,783.7
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	-75.2	9.9	162.0	268.4	415.2	523.3	611.5	269.0	461.8	683.8
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	-7.5%	0.8%	15.1%	23.6%	32.0%	32.6%	40.7%	17.8%	27.4%	38.3%
<b>LAFISE</b>										
1. PATRIMONIO NETO	1,000.6	881.6	825.7	892.1	1,049.4	1,256.7	1,493.8	1,844.5	2,386.8	3,552.4
2. RESULTADO OPERATIVO NETO	80.9	28.4	121.8	212.6	302.6	251.1	438.0	679.7	1,381.4	1,320.3
3. % RENTABILIDAD NETA (2/1)	8.1%	3.2%	14.8%	23.8%	28.8%	20.0%	29.3%	36.9%	57.9%	37.2%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
EVOLUCION INDICE DE SOLVENCIA GENERAL  
EVOLUCION DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS TOTALES  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

Cuadro 8

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	44,593.6	94,552.2	65,520.0	66,131.0	65,324.0	67,651.7	77,353.8	83,528.5	96,932.5	108,318.4
2. PASIVOS TOTALES	33,055.5	82,453.7	50,712.3	50,337.4	51,183.8	53,406.1	62,493.9	67,679.9	79,305.6	86,096.8
3. SOLVENCIA (1/2)	1.35	1.15	1.29	1.31	1.28	1.27	1.24	1.23	1.22	1.26
<b>INISER</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	35,538.6	43,795.2	41,478.3	41,061.8	37,179.1	35,425.8	39,635.1	42,260.3	48,748.0	53,790.2
2. PASIVOS TOTALES	28,537.4	36,599.3	32,373.4	32,799.9	31,212.0	30,218.0	34,638.0	37,410.1	43,952.3	47,310.0
3. SOLVENCIA (1/2)	1.25	1.20	1.28	1.25	1.19	1.17	1.14	1.13	1.11	1.14
<b>AMERICA</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	2,269.8	19,332.0	6,432.2	9,303.1	10,650.3	12,768.2	15,963.2	17,698.1	21,179.5	22,868.9
2. PASIVOS TOTALES	1,343.7	18,268.2	4,976.7	7,336.0	8,519.3	10,477.3	13,220.2	14,040.4	17,138.0	18,180.5
3. SOLVENCIA (1/2)	1.69	1.06	1.29	1.27	1.25	1.22	1.21	1.26	1.24	1.26
<b>METROPOLITANA</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	3,471.6	24,967.0	11,038.5	8,835.3	9,045.6	8,670.5	9,535.7	10,246.3	9,815.0	11,293.8
2. PASIVOS TOTALES	1,737.6	23,211.3	8,960.7	5,767.0	6,047.8	5,529.3	6,460.8	7,177.1	6,879.7	7,542.2
3. SOLVENCIA (1/2)	2.00	1.08	1.23	1.53	1.50	1.57	1.48	1.43	1.43	1.50
<b>EL PACIFICO</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	1,698.7	2,632.6	2,695.9	3,801.3	4,910.2	6,789.4	6,918.0	5,924.9	7,966.5	7,926.4
2. PASIVOS TOTALES	814.5	1,458.1	1,469.3	2,404.2	3,209.6	4,681.8	4,809.8	4,159.6	5,835.4	5,473.6
3. SOLVENCIA (1/2)	2.09	1.81	1.83	1.58	1.53	1.45	1.44	1.42	1.37	1.45
<b>LAFISE</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	1,614.8	3,825.3	3,875.1	3,129.4	3,539.0	3,997.8	5,301.8	7,398.8	9,223.6	12,439.2
2. PASIVOS TOTALES	622.2	2,916.7	2,932.2	2,030.3	2,195.0	2,499.6	3,365.1	4,892.7	5,500.2	7,590.5
3. SOLVENCIA (1/2)	2.60	1.31	1.32	1.54	1.61	1.60	1.58	1.51	1.68	1.64

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
SOLVENCIA ESPECÍFICA  
POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

Cuadro 9

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PASIVOS NETOS	33,055.5	72,539.9	41,324.5	40,378.2	40,461.7	41,436.2	49,370.7	51,425.2	64,153.2	70,393.6
2. PATRIMONIO NETO	11,538.1	22,012.3	24,195.5	25,752.8	24,862.4	26,215.5	27,983.1	27,228.7	32,779.2	37,932.8
3. % SOLVENCIA (2/1)	<b>34.9%</b>	<b>30.3%</b>	<b>58.5%</b>	<b>63.8%</b>	<b>61.4%</b>	<b>63.3%</b>	<b>56.7%</b>	<b>52.9%</b>	<b>51.1%</b>	<b>53.9%</b>
<b>INISER</b>										
1. PASIVOS NETOS	28,537.4	27,079.2	23,636.1	23,869.8	22,111.7	20,901.1	25,170.2	27,516.8	33,849.9	37,192.0
2. PATRIMONIO NETO	7,001.3	16,716.0	17,842.2	17,192.0	15,067.3	14,524.6	14,464.8	14,743.6	14,898.0	16,598.2
3. % SOLVENCIA (2/1)	<b>24.5%</b>	<b>61.7%</b>	<b>75.5%</b>	<b>72.0%</b>	<b>68.1%</b>	<b>69.5%</b>	<b>57.5%</b>	<b>53.6%</b>	<b>44.0%</b>	<b>44.6%</b>
<b>AMERICA</b>										
1. PASIVOS NETOS	1,343.7	18,136.5	4,819.4	7,023.0	8,109.4	9,769.7	12,147.3	12,925.9	15,785.4	16,654.2
2. PATRIMONIO NETO	926.1	1,195.5	1,612.8	2,280.1	2,540.8	2,998.5	3,815.9	4,772.3	5,394.0	6,214.7
3. % SOLVENCIA (2/1)	<b>68.9%</b>	<b>6.6%</b>	<b>33.5%</b>	<b>32.5%</b>	<b>31.3%</b>	<b>30.7%</b>	<b>31.4%</b>	<b>36.9%</b>	<b>34.2%</b>	<b>37.3%</b>
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PASIVOS NETOS	1,737.6	23,113.9	8,808.2	5,480.7	5,522.6	4,589.9	5,357.5	5,913.7	5,668.5	6,452.9
2. PATRIMONIO NETO	1,734.1	1,853.2	2,230.3	3,354.6	3,523.0	4,080.6	4,178.3	4,332.6	4,146.5	4,848.9
3. % SOLVENCIA (2/1)	<b>99.8%</b>	<b>8.0%</b>	<b>25.3%</b>	<b>61.2%</b>	<b>63.8%</b>	<b>88.9%</b>	<b>78.0%</b>	<b>73.3%</b>	<b>73.1%</b>	<b>75.1%</b>
<b>LAFISE</b>										
1. PASIVOS NETOS	814.5	1,402.3	1,353.2	2,224.3	2,864.2	4,218.7	4,118.8	3,224.4	4,591.0	4,140.9
2. PATRIMONIO NETO	884.2	1,230.3	1,342.7	1,577.0	2,046.0	2,570.7	2,799.2	2,700.5	3,375.5	3,785.5
3. % SOLVENCIA (2/1)	<b>108.5%</b>	<b>87.7%</b>	<b>99.2%</b>	<b>70.9%</b>	<b>71.4%</b>	<b>60.9%</b>	<b>68.0%</b>	<b>83.8%</b>	<b>73.5%</b>	<b>91.4%</b>
<b>LAFISE</b>										
1. PASIVOS NETOS	622.2	2,808.1	2,707.7	1,780.4	1,853.7	1,956.8	2,576.9	1,844.5	4,258.4	5,953.7
2. PATRIMONIO NETO	992.5	1,017.3	1,167.5	1,349.1	1,685.2	2,041.0	2,724.8	679.7	4,965.2	6,485.5
3. % SOLVENCIA (2/1)	<b>159.5%</b>	<b>36.2%</b>	<b>43.1%</b>	<b>75.8%</b>	<b>90.9%</b>	<b>104.3%</b>	<b>105.7%</b>	<b>36.9%</b>	<b>116.6%</b>	<b>108.9%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
 RESULTADO TÉCNICO DE REASEGUROS  
 POR AÑOS SEGUN COMPAÑIAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

Cuadro 10

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. RESULTADO TÉCNICO	713.3	-48,940.4	-5,850.6	5,973.0	9,129.3	15,207.3	7,512.8	18,019.1	16,263.7	14,777.5
2. PRIMAS CEDIDAS + PRIMAS DEL X.L.	8,201.2	10,018.0	13,920.9	18,039.5	20,906.0	29,521.4	29,777.3	31,151.6	35,013.6	39,018.6
3. % RENDIMIENTO S/PRIMAS CEDIDAS (1/2)	8.7%	-488.5%	-42.0%	33.1%	43.7%	51.5%	25.2%	57.8%	46.4%	37.9%
<b>INISER</b>										
1. RESULTADO TÉCNICO	79.2	-13,645.4	-1,428.0	1,648.0	3,534.2	4,366.1	1,283.4	3,287.9	1,785.1	2,814.6
2. PRIMAS CEDIDAS + PRIMAS DEL X.L.	4,549.5	3,878.1	5,133.8	6,502.7	7,177.9	9,136.1	9,035.4	7,665.1	8,512.5	8,942.5
3. % RENDIMIENTO S/PRIMAS CEDIDAS (1/2)	1.7%	-351.9%	-27.8%	25.3%	49.2%	47.8%	14.2%	42.9%	21.0%	31.5%
<b>AMERICA</b>										
1. RESULTADO TÉCNICO	591.0	-15,324.8	-137.8	2,077.6	4,217.9	6,403.7	4,024.5	8,283.7	7,122.4	5,954.0
2. PRIMAS CEDIDAS + PRIMAS DEL X.L.	1,118.4	2,185.1	3,819.7	5,065.5	7,234.2	9,892.5	10,271.3	11,968.9	13,402.2	13,619.8
3. % RENDIMIENTO S/PRIMAS CEDIDAS (1/2)	52.8%	-701.3%	-3.6%	41.0%	58.3%	64.7%	39.2%	69.2%	53.1%	43.7%
<b>METROPOLITANA</b>										
1. RESULTADO TÉCNICO	-586.2	-16,361.7	-4,364.9	1,205.6	389.8	1,673.2	-478.3	5,266.0	2,705.8	-116.3
2. PRIMAS CEDIDAS + PRIMAS DEL X.L.	1,440.9	2,306.0	3,121.1	3,666.1	3,071.9	4,443.0	4,189.4	7,675.9	4,989.5	6,032.7
3. % RENDIMIENTO S/PRIMAS CEDIDAS (1/2)	-40.7%	-709.5%	-139.9%	32.9%	12.7%	37.7%	-11.4%	68.6%	54.2%	-1.9%
<b>EL PACIFICO</b>										
1. RESULTADO TÉCNICO	433.0	-1,457.2	111.9	890.0	622.5	2,368.5	2,435.5	869.6	4,482.5	5,934.1
2. PRIMAS CEDIDAS + PRIMAS DEL X.L.	652.2	985.5	1,185.6	1,707.9	1,959.6	3,882.4	4,006.4	1,677.6	5,546.9	7,381.3
3. % RENDIMIENTO S/PRIMAS CEDIDAS (1/2)	66.4%	-147.9%	9.4%	52.1%	31.8%	61.0%	60.8%	51.8%	80.8%	80.4%
<b>LAFISE</b>										
1. RESULTADO TÉCNICO	196.3	-2,151.3	-31.9	151.8	364.9	395.9	247.7	311.9	167.9	191.2
2. PRIMAS CEDIDAS + PRIMAS DEL X.L.	440.2	663.3	660.6	1,097.3	1,462.4	2,167.4	2,274.8	2,164.1	2,562.5	3,042.4
3. % RENDIMIENTO S/PRIMAS CEDIDAS (1/2)	44.6%	-324.3%	-4.8%	13.8%	25.0%	18.3%	10.9%	14.4%	6.6%	6.3%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
 EVOLUCION DE PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y RETENIDAS  
 POR AÑOS SEGUN COMPAÑIAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

Cuadro 11

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. PRIMAS EMITIDAS	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. PRIMAS RETENIDAS	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
<b>3. % PRIMAS RETENIDAS (2/1)</b>	<b>69.0%</b>	<b>70.9%</b>	<b>68.3%</b>	<b>67.7%</b>	<b>62.2%</b>	<b>53.0%</b>	<b>56.8%</b>	<b>61.7%</b>	<b>59.4%</b>	<b>59.5%</b>

**INISER**

1. PRIMAS EMITIDAS	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. PRIMAS RETENIDAS	14,411.8	16,222.4	20,334.0	23,404.5	17,950.1	16,222.9	17,595.7	23,610.9	24,061.1	24,670.2
<b>3. % PRIMAS RETENIDAS (2/1)</b>	<b>77.9%</b>	<b>82.0%</b>	<b>80.8%</b>	<b>79.8%</b>	<b>75.0%</b>	<b>68.6%</b>	<b>71.1%</b>	<b>80.1%</b>	<b>77.4%</b>	<b>76.8%</b>

**AMERICA**

1. PRIMAS EMITIDAS	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. PRIMAS RETENIDAS	864.8	1,914.7	2,069.7	4,190.0	4,818.9	5,304.8	7,935.4	9,426.3	10,723.7	12,553.3
<b>3. % PRIMAS RETENIDAS (2/1)</b>	<b>43.6%</b>	<b>47.8%</b>	<b>35.9%</b>	<b>45.8%</b>	<b>40.9%</b>	<b>36.4%</b>	<b>45.4%</b>	<b>45.1%</b>	<b>45.2%</b>	<b>48.8%</b>

**METROPOLITANA**

1. PRIMAS EMITIDAS	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. PRIMAS RETENIDAS	1,026.4	1,882.9	2,107.5	2,504.3	2,478.4	2,624.4	2,519.2	3,327.3	3,381.8	3,422.3
<b>3. % PRIMAS RETENIDAS (2/1)</b>	<b>41.6%</b>	<b>45.5%</b>	<b>41.1%</b>	<b>41.6%</b>	<b>46.1%</b>	<b>38.2%</b>	<b>38.4%</b>	<b>30.7%</b>	<b>41.4%</b>	<b>37.2%</b>

**EL PACIFICO**

1. PRIMAS EMITIDAS	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. PRIMAS RETENIDAS	413.3	1,152.4	1,815.4	2,522.6	2,651.6	2,129.5	2,114.1	2,892.3	2,330.9	2,461.1
<b>3. % PRIMAS RETENIDAS (2/1)</b>	<b>38.8%</b>	<b>55.2%</b>	<b>63.1%</b>	<b>61.5%</b>	<b>59.3%</b>	<b>37.4%</b>	<b>36.9%</b>	<b>67.2%</b>	<b>30.5%</b>	<b>25.5%</b>

**LAFISE**

1. PRIMAS EMITIDAS	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. PRIMAS RETENIDAS	474.1	1,352.6	1,596.3	2,172.5	2,359.5	2,456.1	3,286.0	4,944.7	5,632.2	8,699.0
<b>3. % PRIMAS RETENIDAS (2/1)</b>	<b>51.9%</b>	<b>76.1%</b>	<b>82.0%</b>	<b>78.0%</b>	<b>75.7%</b>	<b>71.0%</b>	<b>75.3%</b>	<b>80.7%</b>	<b>80.3%</b>	<b>83.0%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
 EVOLUCION DE LAS PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y CEDIDAS AL REASEGURO  
 POR AÑOS SEGÚN COMPAÑIAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

Cuadro 12

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. PRIMAS EMITIDAS	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. PRIMAS CEDIDAS	7,735.5	9,255.2	12,964.9	16,577.0	18,422.7	25,514.9	25,431.4	27,425.5	31,505.5	35,334.3
<b>3. % PRIMAS CEDIDAS (2/1)</b>	<b>31.0%</b>	<b>29.1%</b>	<b>31.7%</b>	<b>32.3%</b>	<b>37.8%</b>	<b>47.0%</b>	<b>43.2%</b>	<b>38.3%</b>	<b>40.6%</b>	<b>40.5%</b>

**INISER**

1. PRIMAS EMITIDAS	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. PRIMAS CEDIDAS	4,083.9	3,552.9	4,837.2	5,916.6	5,981.3	7,420.8	7,163.6	5,877.5	7,043.0	7,455.3
<b>3. % PRIMAS CEDIDAS (2/1)</b>	<b>22.1%</b>	<b>18.0%</b>	<b>19.2%</b>	<b>20.2%</b>	<b>25.0%</b>	<b>31.4%</b>	<b>28.9%</b>	<b>19.9%</b>	<b>22.6%</b>	<b>23.2%</b>

**AMERICA**

1. PRIMAS EMITIDAS	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. PRIMAS CEDIDAS	1,118.4	2,088.7	3,689.9	4,950.6	6,966.1	9,281.1	9,544.8	11,460.9	12,980.0	13,152.8
<b>3. % PRIMAS CEDIDAS (2/1)</b>	<b>56.4%</b>	<b>52.2%</b>	<b>64.1%</b>	<b>54.2%</b>	<b>59.1%</b>	<b>63.6%</b>	<b>54.6%</b>	<b>54.9%</b>	<b>54.8%</b>	<b>51.2%</b>

**METROPOLITANA**

1. PRIMAS EMITIDAS	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. PRIMAS CEDIDAS	1,440.9	2,252.1	3,024.7	3,518.3	2,894.5	4,242.1	4,033.3	7,497.6	4,780.9	5,776.9
<b>3. % PRIMAS CEDIDAS (2/1)</b>	<b>58.4%</b>	<b>54.5%</b>	<b>58.9%</b>	<b>58.4%</b>	<b>53.9%</b>	<b>61.8%</b>	<b>61.6%</b>	<b>69.3%</b>	<b>58.6%</b>	<b>62.8%</b>

**EL PACIFICO**

1. PRIMAS EMITIDAS	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. PRIMAS CEDIDAS	652.2	935.8	1,062.0	1,577.0	1,821.5	3,567.7	3,611.8	1,409.0	5,317.1	7,173.7
<b>3. % PRIMAS CEDIDAS (2/1)</b>	<b>61.2%</b>	<b>44.8%</b>	<b>36.9%</b>	<b>38.5%</b>	<b>40.7%</b>	<b>62.6%</b>	<b>63.1%</b>	<b>32.8%</b>	<b>69.5%</b>	<b>74.5%</b>

**LAFISE**

1. PRIMAS EMITIDAS	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. PRIMAS CEDIDAS	440.2	425.7	351.0	614.4	759.3	1,003.2	1,078.0	1,180.5	1,384.5	1,775.7
<b>3. % PRIMAS CEDIDAS (2/1)</b>	<b>48.1%</b>	<b>23.9%</b>	<b>18.0%</b>	<b>22.0%</b>	<b>24.3%</b>	<b>29.0%</b>	<b>24.7%</b>	<b>19.3%</b>	<b>19.7%</b>	<b>17.0%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP



**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

EVOLUCION DE LOS SINIESTROS INCURRIDOS NETOS TOTALES Y RETENIDOS  
 POR AÑOS SEGÚN COMPAÑIAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

Cuadro 13

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>SISTEMA</b>										
S TOTALES	13,871.2	68,038.4	28,756.5	21,451.6	16,593.9	14,199.1	22,744.7	18,561.6	27,602.1	33,700.7
S RETENIDOS	9,185.6	12,616.4	13,898.9	15,347.9	12,632.7	10,363.9	11,237.7	15,900.5	20,404.9	22,361.7
ACION COMPAÑIA	<b>66.2%</b>	<b>18.5%</b>	<b>48.3%</b>	<b>71.5%</b>	<b>76.1%</b>	<b>73.0%</b>	<b>49.4%</b>	<b>85.7%</b>	<b>73.9%</b>	<b>66.4%</b>
ESTROS TOTALES (2/1)										
S TOTALES	11,067.0	25,593.0	15,170.1	14,193.0	8,784.5	7,646.9	10,693.5	9,267.9	14,470.2	13,238.2
S RETENIDOS	8,327.4	9,530.4	10,382.2	11,104.0	7,796.6	6,319.7	6,408.3	8,342.7	11,319.0	10,910.4
ACION COMPAÑIA	<b>75.2%</b>	<b>37.2%</b>	<b>68.4%</b>	<b>78.2%</b>	<b>88.8%</b>	<b>82.6%</b>	<b>59.9%</b>	<b>90.0%</b>	<b>78.2%</b>	<b>82.4%</b>
ESTROS TOTALES (2/1)										
S TOTALES	409.4	17,895.5	3,679.1	2,658.7	2,319.0	2,317.2	6,083.1	4,472.4	7,884.0	10,232.2
S RETENIDOS	237.1	1,117.6	933.1	1,297.7	1,555.1	1,610.9	2,711.4	3,969.7	5,091.8	6,496.9
ACION COMPAÑIA	<b>57.9%</b>	<b>6.2%</b>	<b>25.4%</b>	<b>48.8%</b>	<b>67.1%</b>	<b>69.5%</b>	<b>44.6%</b>	<b>88.8%</b>	<b>64.6%</b>	<b>63.5%</b>
ESTROS TOTALES (2/1)										
<b>OLITANA</b>										
S TOTALES	1,975.7	18,931.0	7,698.8	2,249.9	2,617.3	2,201.2	4,411.2	2,263.2	2,398.2	6,095.9
S RETENIDOS	381.0	942.8	1,185.7	1,069.3	1,108.2	963.8	1,073.2	1,533.0	1,757.1	1,803.9
ACION COMPAÑIA	<b>19.3%</b>	<b>5.0%</b>	<b>15.4%</b>	<b>47.5%</b>	<b>42.3%</b>	<b>43.8%</b>	<b>24.3%</b>	<b>67.7%</b>	<b>73.3%</b>	<b>29.6%</b>
ESTROS TOTALES (2/1)										
<b>ICO</b>										
S TOTALES	103.2	2,585.8	1,354.2	1,251.5	1,774.0	1,229.9	577.1	824.5	816.8	848.5
S RETENIDOS	103.2	508.5	822.8	1,032.0	1,211.7	884.8	436.1	794.9	664.3	640.7
ACION COMPAÑIA	<b>100.0%</b>	<b>19.7%</b>	<b>60.8%</b>	<b>82.5%</b>	<b>68.3%</b>	<b>71.9%</b>	<b>75.6%</b>	<b>96.4%</b>	<b>81.3%</b>	<b>75.5%</b>
ESTROS TOTALES (2/1)										
S TOTALES	315.9	3,033.2	854.4	1,098.5	1,099.1	803.9	979.8	1,733.6	2,032.9	3,285.9
S RETENIDOS	136.8	517.0	575.1	845.0	961.1	584.8	608.6	1,260.2	1,572.7	2,509.9
ACION COMPAÑIA	<b>43.3%</b>	<b>17.0%</b>	<b>67.3%</b>	<b>76.9%</b>	<b>87.5%</b>	<b>72.7%</b>	<b>62.1%</b>	<b>72.7%</b>	<b>77.4%</b>	<b>76.4%</b>
ESTROS TOTALES (2/1)										

ADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

Cuadro 14

EVOLUCION DE LOS SINIESTROS INCURRIDOS NETOS TOTALES Y A/C DE REASEGUROS  
 POR AÑOS SEGÚN COMPANÍAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. SINIESTROS TOTALES	13,871.2	68,038.4	28,756.5	21,451.6	16,593.9	14,199.1	22,744.7	18,561.6	27,602.1	33,700.7
2. SINIESTROS A/C REASEG.	4,685.6	55,422.0	14,857.6	6,103.8	3,961.2	3,835.2	11,507.1	2,661.1	7,197.1	11,339.0
3. % PARTICIPACION REASEGURO	<b>33.8%</b>	<b>81.5%</b>	<b>51.7%</b>	<b>28.5%</b>	<b>23.9%</b>	<b>27.0%</b>	<b>50.6%</b>	<b>14.3%</b>	<b>26.1%</b>	<b>33.6%</b>

**EN LOS SINIESTROS TOTALES (2/1)  
 INISER**

1. SINIESTROS TOTALES	11,067.0	25,593.0	15,170.1	14,193.0	8,784.5	7,646.9	10,693.5	9,267.9	14,470.2	13,238.2
2. SINIESTROS A/C REASEG.	2,739.5	16,062.5	4,787.9	3,089.0	987.9	1,327.2	4,285.2	925.3	3,151.2	2,327.8
3. % PARTICIPACION REASEGURO	<b>24.8%</b>	<b>62.8%</b>	<b>31.6%</b>	<b>21.8%</b>	<b>11.2%</b>	<b>17.4%</b>	<b>40.1%</b>	<b>10.0%</b>	<b>21.8%</b>	<b>17.6%</b>

**EN LOS SINIESTROS TOTALES (2/1)  
 AMERICA**

1. SINIESTROS TOTALES	409.4	17,895.5	3,679.1	2,658.7	2,319.0	2,317.2	6,083.1	4,472.4	7,884.0	10,232.2
2. SINIESTROS A/C REASEG.	172.3	16,777.9	2,746.0	1,361.1	763.9	706.4	3,371.7	502.7	2,792.2	3,735.4
3. % PARTICIPACION REASEGURO	<b>42.1%</b>	<b>93.8%</b>	<b>74.6%</b>	<b>51.2%</b>	<b>32.9%</b>	<b>30.5%</b>	<b>55.4%</b>	<b>11.2%</b>	<b>35.4%</b>	<b>36.5%</b>

**EN LOS SINIESTROS TOTALES (2/1)  
 METROPOLITANA**

1. SINIESTROS TOTALES	1,975.7	18,931.0	7,698.8	2,249.9	2,617.3	2,201.2	4,411.2	2,263.2	2,398.2	6,095.9
2. SINIESTROS A/C REASEG.	1,594.8	17,988.2	6,513.0	1,180.7	1,509.2	1,237.4	3,338.0	730.2	641.1	4,292.0
3. % PARTICIPACION REASEGURO	<b>80.7%</b>	<b>95.0%</b>	<b>84.6%</b>	<b>52.5%</b>	<b>57.7%</b>	<b>56.2%</b>	<b>75.7%</b>	<b>32.3%</b>	<b>26.7%</b>	<b>70.4%</b>

**EN LOS SINIESTROS TOTALES (2/1)  
 EL PACIFICO**

1. SINIESTROS TOTALES	103.2	2,585.8	1,354.2	1,251.5	1,774.0	1,229.9	577.1	824.5	816.8	848.5
2. SINIESTROS A/C REASEG.	0.0	2,077.2	531.4	219.5	562.3	345.1	141.0	29.6	152.4	207.8
3. % PARTICIPACION REASEGURO	<b>0.0%</b>	<b>80.3%</b>	<b>39.2%</b>	<b>17.5%</b>	<b>31.7%</b>	<b>28.1%</b>	<b>24.4%</b>	<b>3.6%</b>	<b>18.7%</b>	<b>24.5%</b>

**EN LOS SINIESTROS TOTALES (2/1)  
 LAFISE**

1. SINIESTROS TOTALES	315.9	3,033.2	854.4	1,098.5	1,099.1	803.9	979.8	1,733.6	2,032.9	3,285.9
2. SINIESTROS A/C REASEG.	179.1	2,516.2	279.3	253.6	137.9	219.1	371.2	473.4	460.2	776.0
3. % PARTICIPACION REASEGURO	<b>56.7%</b>	<b>83.0%</b>	<b>32.7%</b>	<b>23.1%</b>	<b>12.5%</b>	<b>27.3%</b>	<b>37.9%</b>	<b>27.3%</b>	<b>22.6%</b>	<b>23.6%</b>

**EN LOS SINIESTROS TOTALES (2/1)**

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

EVOLUCION DE PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y SINIESTROS INCURRIDOS  
 POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

Cuadro 15

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. PRIMAS EMITIDAS	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. SINIESTROS INCURRIDOS	13,871.2	68,038.4	28,756.5	21,451.6	16,593.9	14,199.1	22,744.7	18,561.6	27,602.1	33,700.7
<b>3. % SINIESTRALIDAD TOTAL (2/1)</b>	<b>55.7%</b>	<b>214.1%</b>	<b>70.3%</b>	<b>41.8%</b>	<b>34.1%</b>	<b>26.2%</b>	<b>38.6%</b>	<b>25.9%</b>	<b>35.6%</b>	<b>38.7%</b>

**INISER**

1. PRIMAS EMITIDAS	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. SINIESTROS INCURRIDOS	11,067.0	25,593.0	15,170.1	14,193.0	8,784.5	7,646.9	10,693.5	9,267.9	14,470.2	13,238.2
<b>3. % SINIESTRALIDAD TOTAL (2/1)</b>	<b>59.8%</b>	<b>129.4%</b>	<b>60.3%</b>	<b>48.4%</b>	<b>36.7%</b>	<b>32.3%</b>	<b>43.2%</b>	<b>31.4%</b>	<b>46.5%</b>	<b>41.2%</b>

**AMERICA**

1. PRIMAS EMITIDAS	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. SINIESTROS INCURRIDOS	409.4	17,895.5	3,679.1	2,658.7	2,319.0	2,317.2	6,083.1	4,472.4	7,884.0	10,232.2
<b>3. % SINIESTRALIDAD TOTAL (2/1)</b>	<b>20.6%</b>	<b>447.0%</b>	<b>63.9%</b>	<b>29.1%</b>	<b>19.7%</b>	<b>15.9%</b>	<b>34.8%</b>	<b>21.4%</b>	<b>33.3%</b>	<b>39.8%</b>

**METROPOLITANA**

1. PRIMAS EMITIDAS	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. SINIESTROS INCURRIDOS	1,975.7	18,931.0	7,698.8	2,249.9	2,617.3	2,201.2	4,411.2	2,263.2	2,398.2	6,095.9
<b>3. % SINIESTRALIDAD TOTAL (2/1)</b>	<b>80.1%</b>	<b>457.8%</b>	<b>150.0%</b>	<b>37.4%</b>	<b>48.7%</b>	<b>32.1%</b>	<b>67.3%</b>	<b>20.9%</b>	<b>29.4%</b>	<b>66.3%</b>

**EL PACIFICO**

1. PRIMAS EMITIDAS	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. SINIESTROS INCURRIDOS	103.2	2,585.8	1,354.2	1,251.5	1,774.0	1,229.9	577.1	824.5	816.8	848.5
<b>3. % SINIESTRALIDAD TOTAL (2/1)</b>	<b>9.7%</b>	<b>123.8%</b>	<b>47.1%</b>	<b>30.5%</b>	<b>39.7%</b>	<b>21.6%</b>	<b>10.1%</b>	<b>19.2%</b>	<b>10.7%</b>	<b>8.8%</b>

**LAFISE**

1. PRIMAS EMITIDAS	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. SINIESTROS INCURRIDOS	315.9	3,033.2	854.4	1,098.5	1,099.1	803.9	979.8	1,733.6	2,032.9	3,285.9
<b>3. % SINIESTRALIDAD TOTAL (2/1)</b>	<b>34.6%</b>	<b>170.6%</b>	<b>43.9%</b>	<b>39.4%</b>	<b>35.2%</b>	<b>23.2%</b>	<b>22.5%</b>	<b>28.3%</b>	<b>29.0%</b>	<b>31.4%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

Cuadro 16

EVOLUCION DE LAS PRIMAS Y SINIESTROS DE RETENCION  
POR AÑOS SEGÚN COMPAÑIAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
2. SINIESTROS RETENIDOS	9,185.6	12,616.4	13,898.9	15,347.9	12,632.7	10,363.9	11,237.7	15,900.5	20,404.9	22,361.7
<b>3. % SINIESTRALIDAD RETENCION (2/1)</b>	<b>53.4%</b>	<b>56.0%</b>	<b>49.8%</b>	<b>44.1%</b>	<b>41.7%</b>	<b>36.1%</b>	<b>33.6%</b>	<b>36.0%</b>	<b>44.2%</b>	<b>43.2%</b>
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	14,411.8	16,222.4	20,334.0	23,404.5	17,950.1	16,222.9	17,595.7	23,610.9	24,061.1	24,670.2
2. SINIESTROS RETENIDOS	8,327.4	9,530.4	10,382.2	11,104.0	7,796.6	6,319.7	6,408.3	8,342.7	11,319.0	10,910.4
<b>3. % SINIESTRALIDAD RETENCION (2/1)</b>	<b>57.8%</b>	<b>58.7%</b>	<b>51.1%</b>	<b>47.4%</b>	<b>43.4%</b>	<b>39.0%</b>	<b>36.4%</b>	<b>35.3%</b>	<b>47.0%</b>	<b>44.2%</b>
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	864.8	1,914.7	2,069.7	4,190.0	4,818.9	5,304.8	7,935.4	9,426.3	10,723.7	12,553.3
2. SINIESTROS RETENIDOS	237.1	1,117.6	933.1	1,297.7	1,555.1	1,610.9	2,711.4	3,969.7	5,091.8	6,496.9
<b>3. % SINIESTRALIDAD RETENCION (2/1)</b>	<b>27.4%</b>	<b>58.4%</b>	<b>45.1%</b>	<b>31.0%</b>	<b>32.3%</b>	<b>30.4%</b>	<b>34.2%</b>	<b>42.1%</b>	<b>47.5%</b>	<b>51.8%</b>
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	1,026.4	1,882.9	2,107.5	2,504.3	2,478.4	2,624.4	2,519.2	3,327.3	3,381.8	3,422.3
2. SINIESTROS RETENIDOS	381.0	942.8	1,185.7	1,069.3	1,108.2	963.8	1,073.2	1,533.0	1,757.1	1,803.9
<b>3. % SINIESTRALIDAD RETENCION (2/1)</b>	<b>37.1%</b>	<b>50.1%</b>	<b>56.3%</b>	<b>42.7%</b>	<b>44.7%</b>	<b>36.7%</b>	<b>42.6%</b>	<b>46.1%</b>	<b>52.0%</b>	<b>52.7%</b>
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	413.3	1,152.4	1,815.4	2,522.6	2,651.6	2,129.5	2,114.1	2,892.3	2,330.9	2,461.1
2. SINIESTROS RETENIDOS	103.2	508.5	822.8	1,032.0	1,211.7	884.8	436.1	794.9	664.3	640.7
<b>3. % SINIESTRALIDAD RETENCION (2/1)</b>	<b>25.0%</b>	<b>44.1%</b>	<b>45.3%</b>	<b>40.9%</b>	<b>45.7%</b>	<b>41.5%</b>	<b>20.6%</b>	<b>27.5%</b>	<b>28.5%</b>	<b>26.0%</b>
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	474.1	1,352.6	1,596.3	2,172.5	2,359.5	2,456.1	3,286.0	4,944.7	5,632.2	8,699.0
2. SINIESTROS RETENIDOS	136.8	517.0	575.1	845.0	961.1	584.8	608.6	1,260.2	1,572.7	2,509.9
<b>3. % SINIESTRALIDAD RETENCION (2/1)</b>	<b>28.9%</b>	<b>38.2%</b>	<b>36.0%</b>	<b>38.9%</b>	<b>40.7%</b>	<b>23.8%</b>	<b>18.5%</b>	<b>25.5%</b>	<b>27.9%</b>	<b>28.9%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

E.I.J.P

SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

Cuadro 17

EVOLUCION DE LAS PRIMAS Y SINIESTROS A/C DE REASEGUROS  
POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	7,735.5	9,255.2	12,964.9	16,577.0	18,422.7	25,514.9	25,431.4	27,425.5	31,505.5	35,334.3
2. SINIESTROS A/C REASEGUROS	4,685.6	55,422.0	14,857.6	6,103.8	3,961.2	3,835.2	11,507.1	2,661.1	7,197.1	11,339.0
3. % SINIESTRALIDAD A/C REASEG.(2/1)	<b>60.6%</b>	<b>598.8%</b>	<b>114.6%</b>	<b>36.8%</b>	<b>21.5%</b>	<b>15.0%</b>	<b>45.2%</b>	<b>9.7%</b>	<b>22.8%</b>	<b>32.1%</b>
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	4,083.9	3,552.9	4,837.2	5,916.6	5,981.3	7,420.8	7,163.6	5,877.5	7,043.0	7,455.3
2. SINIESTROS A/C REASEGUROS	2,739.5	16,062.5	4,787.9	3,089.0	987.9	1,327.2	4,285.2	925.3	3,151.2	2,327.8
3. % SINIESTRALIDAD A/C REASEG.(2/1)	<b>67.1%</b>	<b>452.1%</b>	<b>99.0%</b>	<b>52.2%</b>	<b>16.5%</b>	<b>17.9%</b>	<b>59.8%</b>	<b>15.7%</b>	<b>44.7%</b>	<b>31.2%</b>
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	1,118.4	2,088.7	3,689.9	4,950.6	6,966.1	9,281.1	9,544.8	11,460.9	12,980.0	13,152.8
2. SINIESTROS A/C REASEGUROS	172.3	16,777.9	2,746.0	1,361.1	763.9	706.4	3,371.7	502.7	2,792.2	3,735.4
3. % SINIESTRALIDAD A/C REASEG.(2/1)	<b>15.4%</b>	<b>803.3%</b>	<b>74.4%</b>	<b>27.5%</b>	<b>11.0%</b>	<b>7.6%</b>	<b>35.3%</b>	<b>4.4%</b>	<b>21.5%</b>	<b>28.4%</b>
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	1,440.9	2,252.1	3,024.7	3,518.3	2,894.5	4,242.1	4,033.3	7,497.6	4,780.9	5,776.9
2. SINIESTROS A/C REASEGUROS	1,594.8	17,988.2	6,513.0	1,180.7	1,509.2	1,237.4	3,338.0	730.2	641.1	4,292.0
3. % SINIESTRALIDAD A/C REASEG.(2/1)	<b>110.7%</b>	<b>798.7%</b>	<b>215.3%</b>	<b>33.6%</b>	<b>52.1%</b>	<b>29.2%</b>	<b>82.8%</b>	<b>9.7%</b>	<b>13.4%</b>	<b>74.3%</b>
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	652.2	935.8	1,062.0	1,577.0	1,821.5	3,567.7	3,611.8	1,409.0	5,317.1	7,173.7
2. SINIESTROS A/C REASEGUROS	0.0	2,077.2	531.4	219.5	562.3	345.1	141.0	29.6	152.4	207.8
3. % SINIESTRALIDAD A/C REASEG.(2/1)	<b>0.0%</b>	<b>222.0%</b>	<b>50.0%</b>	<b>13.9%</b>	<b>30.9%</b>	<b>9.7%</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.9%</b>
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	440.2	425.7	351.0	614.4	759.3	1,003.2	1,078.0	1,180.5	1,384.5	1,775.7
2. SINIESTROS A/C REASEGUROS	179.1	2,516.2	279.3	253.6	137.9	219.1	371.2	473.4	460.2	776.0
3. % SINIESTRALIDAD A/C REASEG.(2/1)	<b>40.7%</b>	<b>591.1%</b>	<b>79.6%</b>	<b>41.3%</b>	<b>18.2%</b>	<b>21.8%</b>	<b>34.4%</b>	<b>40.1%</b>	<b>33.2%</b>	<b>43.7%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

E.I.J.P

## SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

Cuadro 18

EVOLUCION DE LAS PRIMAS CEDIDAS Y COMISIONES DE REASEGUROS  
 POR AÑOS SEGÚN COMPAÑIAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	7,735.5	9,255.2	12,964.9	16,577.0	18,422.7	25,514.9	25,431.4	27,425.5	31,505.5	35,334.3
2. COMISIONES DE REASEGUROS	2,336.6	2,773.6	3,988.0	4,500.2	5,332.2	6,472.5	6,411.6	6,745.3	8,044.7	9,217.8
<b>3. % COMISIONES DE REASEGUROS (2/1)</b>	<b>30.2%</b>	<b>30.0%</b>	<b>30.5%</b>	<b>27.1%</b>	<b>28.9%</b>	<b>25.4%</b>	<b>25.2%</b>	<b>24.6%</b>	<b>25.5%</b>	<b>26.1%</b>
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	4,083.9	3,552.9	4,837.2	5,916.6	5,981.3	7,420.8	7,163.6	5,877.5	7,043.0	7,455.3
2. COMISIONES DE REASEGUROS	1,265.1	1,135.8	1,477.3	1,179.6	1,459.3	1,727.6	1,595.0	1,664.3	2,106.7	2,312.9
<b>3. % COMISIONES DE REASEGUROS (2/1)</b>	<b>31.0%</b>	<b>32.0%</b>	<b>30.5%</b>	<b>19.9%</b>	<b>24.4%</b>	<b>23.3%</b>	<b>22.3%</b>	<b>28.3%</b>	<b>29.9%</b>	<b>31.0%</b>
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	1,118.4	2,088.7	3,689.9	4,950.6	6,966.1	9,281.1	9,544.8	11,460.9	12,980.0	13,152.8
2. COMISIONES DE REASEGUROS	355.2	635.7	1,081.7	1,511.9	1,984.3	2,171.0	2,148.6	2,674.5	3,065.5	3,463.5
<b>3. % COMISIONES DE REASEGUROS (2/1)</b>	<b>31.8%</b>	<b>30.4%</b>	<b>29.3%</b>	<b>30.5%</b>	<b>28.5%</b>	<b>23.4%</b>	<b>22.5%</b>	<b>23.3%</b>	<b>23.6%</b>	<b>26.3%</b>
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	1,440.9	2,252.1	3,024.7	3,518.3	2,894.5	4,242.1	4,033.3	7,497.6	4,780.9	5,776.9
2. COMISIONES DE REASEGUROS	432.3	625.7	876.6	1,132.0	995.5	1,331.5	1,173.6	1,501.4	1,434.0	1,601.2
<b>3. % COMISIONES DE REASEGUROS (2/1)</b>	<b>30.0%</b>	<b>27.8%</b>	<b>29.0%</b>	<b>32.2%</b>	<b>34.4%</b>	<b>31.4%</b>	<b>29.1%</b>	<b>20.0%</b>	<b>30.0%</b>	<b>27.7%</b>
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	652.2	935.8	1,062.0	1,577.0	1,821.5	3,567.7	3,611.8	1,409.0	5,317.1	7,173.7
2. COMISIONES DE REASEGUROS	219.2	315.8	418.7	467.6	636.7	854.1	1,035.3	509.9	682.2	1,031.8
<b>3. % COMISIONES DE REASEGUROS (2/1)</b>	<b>33.6%</b>	<b>33.7%</b>	<b>39.4%</b>	<b>29.6%</b>	<b>35.0%</b>	<b>23.9%</b>	<b>28.7%</b>	<b>36.2%</b>	<b>12.8%</b>	<b>14.4%</b>
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS CEDIDAS	440.2	425.7	351.0	614.4	759.3	1,003.2	1,078.0	1,180.5	1,384.5	1,775.7
2. COMISIONES DE REASEGUROS	64.9	60.7	103.7	209.0	256.5	388.3	459.2	395.2	756.3	808.5
<b>3. % COMISIONES DE REASEGUROS (2/1)</b>	<b>14.7%</b>	<b>14.3%</b>	<b>29.5%</b>	<b>34.0%</b>	<b>33.8%</b>	<b>38.7%</b>	<b>42.6%</b>	<b>33.5%</b>	<b>54.6%</b>	<b>45.5%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

Cuadro 19

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

EVOLUCION DE LAS PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y GASTOS DE ADQUISICION  
 POR AÑOS SEGUN COMPAÑIAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. GASTOS DE ADQUISICION	5,344.9	5,047.3	6,200.1	7,730.9	7,434.7	6,890.8	7,673.9	9,507.6	9,862.1	11,752.2
3. % GASTOS DE ADQUISICION (2/1)	21.4%	15.9%	15.2%	15.0%	15.3%	12.7%	13.0%	13.3%	12.7%	13.5%
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. GASTOS DE ADQUISICION	4,544.5	3,394.5	4,302.8	5,176.8	4,345.3	3,714.5	3,699.3	4,459.0	4,403.1	4,749.0
3. % GASTOS DE ADQUISICION (2/1)	24.6%	17.2%	17.1%	17.7%	18.2%	15.7%	14.9%	15.1%	14.2%	14.8%
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. GASTOS DE ADQUISICION	288.0	444.0	592.1	954.4	1,335.5	1,305.7	1,840.1	2,426.2	2,734.9	3,145.4
3. % GASTOS DE ADQUISICION (2/1)	14.5%	11.1%	10.3%	10.4%	11.3%	9.0%	10.5%	11.6%	11.5%	12.2%
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. GASTOS DE ADQUISICION	273.0	568.4	710.2	793.4	856.8	913.0	966.3	1,161.5	1,252.7	1,403.9
3. % GASTOS DE ADQUISICION (2/1)	11.1%	13.7%	13.8%	13.2%	15.9%	13.3%	14.7%	10.7%	15.3%	15.3%
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. GASTOS DE ADQUISICION	116.2	399.0	390.9	511.7	644.3	693.9	719.1	744.1	541.4	683.0
3. % GASTOS DE ADQUISICION (2/1)	10.9%	19.1%	13.6%	12.5%	14.4%	12.2%	12.6%	17.3%	7.1%	7.1%
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. GASTOS DE ADQUISICION	123.3	241.4	204.1	294.6	252.8	263.8	449.0	716.8	929.9	1,770.8
3. % GASTOS DE ADQUISICION (2/1)	13.5%	13.6%	10.5%	10.6%	8.1%	7.6%	10.3%	11.7%	13.3%	16.9%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS



**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
 EVOLUCION DE LAS PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS Y GASTOS DE ADMINISTRACION  
 POR AÑOS SEGUN COMPANIAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

Cuadro 20

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. GASTOS DE ADMINISTRACION	8,782.3	9,318.1	10,308.5	11,077.3	12,727.3	11,959.4	12,779.1	14,569.7	15,588.5	16,701.0
3. % GASTOS DE ADMINISTRACION (2/1)	35.2%	29.3%	25.2%	21.6%	26.1%	22.0%	21.7%	20.3%	20.1%	19.2%

**INISER**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. GASTOS DE ADMINISTRACION	6,753.4	6,520.0	6,758.5	6,497.1	7,093.7	6,069.8	6,435.4	7,241.4	7,252.2	7,056.5
3. % GASTOS DE ADMINISTRACION (2/1)	36.5%	33.0%	26.8%	22.2%	29.6%	25.7%	26.0%	24.6%	23.3%	22.0%

**AMERICA**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. GASTOS DE ADMINISTRACION	539.5	932.9	1,246.2	1,714.2	2,476.1	2,606.0	2,835.8	3,251.7	3,841.5	4,102.9
3. % GASTOS DE ADMINISTRACION (2/1)	27.2%	23.3%	21.6%	18.8%	21.0%	17.9%	16.2%	15.6%	16.2%	16.0%

**METROPOLITANA**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. GASTOS DE ADMINISTRACION	664.3	841.3	917.1	1,293.2	1,493.1	1,441.1	1,602.2	1,713.5	1,863.7	2,142.7
3. % GASTOS DE ADMINISTRACION (2/1)	26.9%	20.3%	17.9%	21.5%	27.8%	21.0%	24.5%	15.8%	22.8%	23.3%

**EL PACIFICO**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. GASTOS DE ADMINISTRACION	467.8	540.2	776.1	836.0	931.9	1,018.8	1,014.8	1,217.0	1,279.3	1,318.6
3. % GASTOS DE ADMINISTRACION (2/1)	43.9%	25.9%	27.0%	20.4%	20.8%	17.9%	17.7%	28.3%	16.7%	13.7%

**LAFISE**

1. PRIMAS EMITIDAS TOTALES	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. GASTOS DE ADMINISTRACION	357.4	483.8	610.6	736.9	732.5	823.7	890.9	1,145.9	1,351.6	2,080.4
3. % GASTOS DE ADMINISTRACION (2/1)	39.1%	27.2%	31.4%	26.4%	23.5%	23.8%	20.4%	18.7%	19.3%	19.9%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

E.JLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

EVOLUCION DE LAS PRIMAS RETENIDAS Y COSTO DEL EXCESO DE PERDIDA  
POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

Cuadro 21

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. PRIMAS RETENIDAS	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
2. COSTO DEL EXC. DE PERDIDA	465.7	762.8	956.0	1,462.6	2,483.2	4,006.5	4,345.9	3,726.1	3,508.1	3,684.3
3. % COSTO EXC. PERDIDA (2/1)	2.7%	3.4%	3.4%	4.2%	8.2%	13.9%	13.0%	8.4%	7.6%	7.1%

**INISER**

1. PRIMAS RETENIDAS	14,411.8	16,222.4	20,334.0	23,404.5	17,950.1	16,222.9	17,595.7	23,610.9	24,061.1	24,670.2
2. COSTO DEL EXC. DE PERDIDA	465.7	325.2	296.6	586.0	1,196.5	1,715.3	1,871.8	1,787.6	1,469.5	1,487.2
3. % COSTO EXC. PERDIDA (2/1)	3.2%	2.0%	1.5%	2.5%	6.7%	10.6%	10.6%	7.6%	6.1%	6.0%

**AMERICA**

1. PRIMAS RETENIDAS	864.8	1,914.7	2,069.7	4,190.0	4,818.9	5,304.8	7,935.4	9,426.3	10,723.7	12,553.3
2. COSTO DEL EXC. DE PERDIDA	0.0	96.3	129.8	114.9	268.2	611.5	726.5	508.0	422.1	466.9
3. % COSTO EXC. PERDIDA (2/1)	0.0%	5.0%	6.3%	2.7%	5.6%	11.5%	9.2%	5.4%	3.9%	3.7%

**METROPOLITANA**

1. PRIMAS RETENIDAS	1,026.4	1,882.9	2,107.5	2,504.3	2,478.4	2,624.4	2,519.2	3,327.3	3,381.8	3,422.3
2. COSTO DEL EXC. DE PERDIDA	0.0	53.9	96.3	147.8	177.4	201.0	156.2	178.3	208.5	255.8
3. % COSTO EXC. PERDIDA (2/1)	0.0%	2.9%	4.6%	5.9%	7.2%	7.7%	6.2%	5.4%	6.2%	7.5%

**EL PACIFICO**

1. PRIMAS RETENIDAS	413.3	1,152.4	1,815.4	2,522.6	2,651.6	2,129.5	2,114.1	2,892.3	2,330.9	2,461.1
2. COSTO DEL EXC. DE PERDIDA	0.0	49.7	123.7	130.9	138.1	314.6	394.6	268.5	229.9	207.7
3. % COSTO EXC. PERDIDA (2/1)	0.0%	4.3%	6.8%	5.2%	5.2%	14.8%	18.7%	9.3%	9.9%	8.4%

**LAFISE**

1. PRIMAS RETENIDAS	474.1	1,352.6	1,596.3	2,172.5	2,359.5	2,456.1	3,286.0	4,944.7	5,632.2	8,699.0
2. COSTO DEL EXC. DE PERDIDA	0.0	237.7	309.6	482.8	703.1	1,164.2	1,196.7	983.6	1,178.0	1,266.7
3. % COSTO EXC. PERDIDA (2/1)	0.0%	17.6%	19.4%	22.2%	29.8%	47.4%	36.4%	19.9%	20.9%	14.6%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

Cuadro 22

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
 EVOLUCION DE LAS PRIMAS RETENIDAS Y GASTOS OPERACIONALES NETOS  
 POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. PRIMAS RETENIDAS	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
2. GTOS. OPERACIONALES NETOS	12,256.2	12,354.5	13,506.6	15,770.5	17,313.0	16,384.2	18,387.2	21,058.1	20,913.9	22,919.7
3. % EFICIENCIA NETA(2/1)	<b>71.3%</b>	<b>54.8%</b>	<b>48.4%</b>	<b>45.3%</b>	<b>57.2%</b>	<b>57.0%</b>	<b>55.0%</b>	<b>47.6%</b>	<b>45.3%</b>	<b>44.2%</b>

**INISER**

1. PRIMAS RETENIDAS	14,411.8	16,222.4	20,334.0	23,404.5	17,950.1	16,222.9	17,595.7	23,610.9	24,061.1	24,670.2
2. GTOS. OPERACIONALES NETOS	10,498.4	9,103.8	9,880.5	11,080.3	11,176.2	9,772.0	10,411.5	11,823.8	11,018.2	10,979.8
3. % EFICIENCIA NETA(2/1)	<b>72.8%</b>	<b>56.1%</b>	<b>48.6%</b>	<b>47.3%</b>	<b>62.3%</b>	<b>60.2%</b>	<b>59.2%</b>	<b>50.1%</b>	<b>45.8%</b>	<b>44.5%</b>

**AMERICA**

1. PRIMAS RETENIDAS	864.8	1,914.7	2,069.7	4,190.0	4,818.9	5,304.8	7,935.4	9,426.3	10,723.7	12,553.3
2. GTOS. OPERACIONALES NETOS	472.3	837.6	886.4	1,271.6	2,095.5	2,352.1	3,253.8	3,511.4	3,933.1	4,251.7
3. % EFICIENCIA NETA(2/1)	<b>54.6%</b>	<b>43.7%</b>	<b>42.8%</b>	<b>30.3%</b>	<b>43.5%</b>	<b>44.3%</b>	<b>41.0%</b>	<b>37.3%</b>	<b>36.7%</b>	<b>33.9%</b>

**METROPOLITANA**

1. PRIMAS RETENIDAS	1,026.4	1,882.9	2,107.5	2,504.3	2,478.4	2,624.4	2,519.2	3,327.3	3,381.8	3,422.3
2. GTOS. OPERACIONALES NETOS	505.0	837.9	847.0	1,102.3	1,531.8	1,223.6	1,551.1	1,552.0	1,891.0	2,201.2
3. % EFICIENCIA NETA(2/1)	<b>49.2%</b>	<b>44.5%</b>	<b>40.2%</b>	<b>44.0%</b>	<b>61.8%</b>	<b>46.6%</b>	<b>61.6%</b>	<b>46.6%</b>	<b>55.9%</b>	<b>64.3%</b>

**EL PACIFICO**

1. PRIMAS RETENIDAS	413.3	1,152.4	1,815.4	2,522.6	2,651.6	2,129.5	2,114.1	2,892.3	2,330.9	2,461.1
2. GTOS. OPERACIONALES NETOS	364.8	673.1	872.0	1,011.0	1,077.6	1,173.2	1,093.3	1,719.8	1,368.4	1,177.4
3. % EFICIENCIA NETA(2/1)	<b>88.3%</b>	<b>58.4%</b>	<b>48.0%</b>	<b>40.1%</b>	<b>40.6%</b>	<b>55.1%</b>	<b>51.7%</b>	<b>59.5%</b>	<b>58.7%</b>	<b>47.8%</b>

**LAFISE**

1. PRIMAS RETENIDAS	474.1	1,352.6	1,596.3	2,172.5	2,359.5	2,456.1	3,286.0	4,944.7	5,632.2	8,699.0
2. GTOS. OPERACIONALES NETOS	415.8	902.1	1,020.7	1,305.3	1,431.9	1,863.3	2,077.5	2,451.1	2,703.2	4,309.5
3. % EFICIENCIA NETA(2/1)	<b>87.7%</b>	<b>66.7%</b>	<b>63.9%</b>	<b>60.1%</b>	<b>60.7%</b>	<b>75.9%</b>	<b>63.2%</b>	<b>49.6%</b>	<b>48.0%</b>	<b>49.5%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

E.I.J.P.

NICARAGUA: IMPORTANCIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR

SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA  
 COMPOSICION DE LAS INVERSIONES  
 POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

Cuadro 23

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
TOTAL INVERSIONES	24,470.6	33,674.9	35,366.1	37,209.5	37,252.5	39,893.1	40,197.5	48,895.2	57,704.6	63,986.0
Valores	595.9	460.3	1,847.8	6,375.7	12,105.7	10,665.4	12,266.0	14,549.2	24,740.0	28,308.2
Préstamos y Desc.	4,988.7	3,130.9	3,899.1	7,627.2	5,766.0	4,315.5	3,171.9	2,896.9	2,881.1	2,866.2
Depósitos de Ahorro y a Plazos	14,080.6	21,576.1	18,486.2	15,343.7	15,770.4	19,527.7	18,198.5	26,942.3	26,823.2	29,811.6
Bienes Inmuebles	1,341.4	1,844.0	2,018.4	6,346.2	747.6	3,855.0	3,706.1	3,278.8	2,933.1	2,760.5
Otras Inversiones	3,463.8	6,663.6	9,114.6	1,516.8	2,862.8	1,529.4	2,855.1	1,228.1	327.1	239.5
<b>INISER</b>										
TOTAL INVERSIONES	20,379.8	23,273.2	27,167.8	25,035.3	22,764.0	22,070.2	19,839.1	24,685.1	28,699.5	33,216.7
Valores	326.7	347.4	583.2	2,345.5	5,011.3	3,398.4	2,323.9	5,749.7	9,710.8	12,556.5
Préstamos y Desc.	4,969.1	3,054.3	3,532.6	7,329.7	5,115.4	3,592.4	2,435.7	2,051.9	2,073.1	1,918.6
Depósitos de Ahorro y a Plazos	10,278.8	14,563.9	12,783.4	8,999.5	9,094.0	12,991.9	12,838.3	15,327.6	16,295.9	18,130.9
Bienes Inmuebles	1,341.4	1,844.0	1,939.4	6,274.3	682.0	559.4	441.2	337.8	292.6	371.1
Otras Inversiones	3,463.8	3,463.6	8,329.2	86.3	2,861.4	1,528.0	1,800.0	1,218.1	327.1	239.5
<b>AMERICA</b>										
TOTAL INVERSIONES	540.7	1,815.6	2,145.4	4,158.3	4,574.4	6,853.6	7,755.3	9,425.8	10,911.6	12,404.2
Valores	100.0	4.4	638.4	1,807.8	1,348.6	681.2	3,204.3	2,694.8	3,655.9	3,695.2
Préstamos y Desc.	19.6	76.6	110.0	188.1	169.9	189.7	294.8	282.9	525.6	776.1
Depósitos de Ahorro y a Plazos	421.1	1,734.5	1,245.4	1,838.8	2,988.8	2,685.6	991.4	3,507.1	4,089.5	5,543.6
Bienes Inmuebles	0.0	0.0	79.0	71.9	65.6	3,295.6	3,264.9	2,941.0	2,640.5	2,389.4
Otras Inversiones	0.0	0.0	72.7	251.7	1.4	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>METROPOLITANA</b>										
TOTAL INVERSIONES	1,645.0	6,252.7	2,712.6	4,004.5	4,504.1	4,625.4	5,237.6	5,205.2	5,994.8	5,478.2
Valores	169.3	0.0	626.2	2,222.4	4,053.4	3,499.7	3,602.1	3,220.5	3,670.0	3,499.5
Préstamos y Desc.	0.0	0.0	32.7	91.8	56.1	43.4	179.9	39.0	113.4	70.8
Depósitos de Ahorro y a Plazos	1,475.7	3,052.7	2,053.7	1,690.2	394.6	1,082.3	1,455.6	1,945.7	2,211.4	1,907.9
Bienes Inmuebles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Inversiones	0.0	3,200.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>DEL PACÍFICO</b>										
TOTAL INVERSIONES	800.4	918.9	1,573.3	1,994.7	2,803.5	3,409.3	3,625.1	4,233.5	5,176.5	4,208.1
Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	485.5	783.2	1,237.0	1,061.7	3,409.6	1,645.1
Préstamos y Desc.	0.0	0.0	223.7	17.5	21.1	64.9	50.5	23.9	22.2	18.9
Depósitos de Ahorro y a Plazos	800.4	918.9	1,349.5	1,977.1	2,296.9	2,561.2	2,337.5	3,147.9	1,744.8	2,544.0
Bienes Inmuebles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>LAFISE</b>										
TOTAL INVERSIONES	1,104.6	1,414.6	1,767.0	2,016.8	2,606.5	2,934.7	3,740.4	5,345.7	6,922.2	8,678.8
Valores	0.0	108.5	0.0	0.0	1,206.9	2,302.9	1,898.6	1,822.5	4,293.7	6,912.0
Préstamos y Desc.	0.0	0.0	0.0	0.0	403.5	425.1	211.0	499.2	146.8	81.7
Depósitos de Ahorro y a Plazos	1,104.6	1,306.2	1,054.2	838.0	996.1	206.7	575.7	3,013.9	2,481.7	1,685.2
Bienes Inmuebles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Inversiones	0.0	0.0	712.8	1,178.8	0.0	0.0	1,055.0	10.0	0.0	0.0

E.I.J.P

## SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES  
POR AÑOS SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS

DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO

Cuadro 24

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
TOTAL INVERSIONES	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Valores	2.4%	1.4%	5.2%	17.1%	32.5%	26.7%	30.5%	29.8%	42.9%	44.2%
Préstamos y Desc.	20.4%	9.3%	11.0%	20.5%	15.5%	10.8%	7.9%	5.9%	5.0%	4.5%
Depósitos de Ahorro y a Plazos	57.5%	64.1%	52.3%	41.2%	42.3%	49.0%	45.3%	55.1%	46.5%	46.6%
Bienes Inmuebles	5.5%	5.5%	5.7%	17.1%	2.0%	9.7%	9.2%	6.7%	5.1%	4.3%
Otras Inversiones	14.2%	19.8%	25.8%	4.1%	7.7%	3.8%	7.1%	2.5%	0.6%	0.4%
<b>INISER</b>										
TOTAL INVERSIONES	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Valores	1.6%	1.5%	2.1%	9.4%	22.0%	15.4%	11.7%	23.3%	33.8%	37.8%
Préstamos y Desc.	24.4%	13.1%	13.0%	29.3%	22.5%	16.3%	12.3%	8.3%	7.2%	5.8%
Depósitos de Ahorro y a Plazos	50.4%	62.6%	47.1%	35.9%	39.9%	58.9%	64.7%	62.1%	56.8%	54.6%
Bienes Inmuebles	6.6%	7.9%	7.1%	25.1%	3.0%	2.5%	2.2%	1.4%	1.0%	1.1%
Otras Inversiones	17.0%	14.9%	30.7%	0.3%	12.6%	6.9%	9.1%	4.9%	1.1%	0.7%
<b>AMERICA</b>										
TOTAL INVERSIONES	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Valores	18.5%	0.2%	29.8%	43.5%	29.5%	9.9%	41.3%	28.6%	33.5%	29.8%
Préstamos y Desc.	3.6%	4.2%	5.1%	4.5%	3.7%	2.8%	3.8%	3.0%	4.8%	6.3%
Depósitos de Ahorro y a Plazos	77.9%	95.5%	58.0%	44.2%	65.3%	39.2%	12.8%	37.2%	37.5%	44.7%
Bienes Inmuebles	0.0%	0.0%	3.7%	1.7%	1.4%	48.1%	42.1%	31.2%	24.2%	19.3%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	3.4%	6.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>METROPOLITANA</b>										
TOTAL INVERSIONES	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Valores	10.3%	0.0%	23.1%	55.5%	90.0%	75.7%	68.8%	61.9%	61.2%	63.9%
Préstamos y Desc.	0.0%	0.0%	1.2%	2.3%	1.2%	0.9%	3.4%	0.7%	1.9%	1.3%
Depósitos de Ahorro y a Plazos	89.7%	48.8%	75.7%	42.2%	8.8%	23.4%	27.8%	37.4%	36.9%	34.8%
Bienes Inmuebles	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otras Inversiones	0.0%	51.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>DEL PACÍFICO</b>										
TOTAL INVERSIONES	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Valores	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.3%	23.0%	34.1%	25.1%	65.9%	39.1%
Préstamos y Desc.	0.0%	0.0%	14.2%	0.9%	0.8%	1.9%	1.4%	0.6%	0.4%	0.5%
Depósitos de Ahorro y a Plazos	100.0%	100.0%	85.8%	99.1%	81.9%	75.1%	64.5%	74.4%	33.7%	60.5%
Bienes Inmuebles	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>LAFISE</b>										
TOTAL INVERSIONES	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Valores	0.0%	7.7%	0.0%	0.0%	46.3%	78.5%	50.8%	34.1%	62.0%	79.6%
Préstamos y Desc.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.5%	14.5%	5.6%	9.3%	2.1%	0.9%
Depósitos de Ahorro y a Plazos	100.0%	92.3%	59.7%	41.6%	38.2%	7.0%	15.4%	56.4%	35.9%	19.4%
Bienes Inmuebles	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otras Inversiones	0.0%	0.0%	40.3%	58.4%	0.0%	0.0%	28.2%	0.2%	0.0%	0.0%

E.I.J.P.

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES NETAS  
(PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS VRS. INVERSIONES TOTALES NETAS)  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

Cuadro 25

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. INVERSIONES NETAS	24,470.6	33,674.9	35,366.1	37,209.5	37,252.5	39,893.1	40,197.5	48,895.2	57,704.6	63,986.0
2. PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	3,654.8	5,765.0	5,057.7	3,450.2	610.0	1,467.1	1,031.5	1,736.5	1,781.1	3,292.2
3. % RENDIMIENTO (2/1)	14.9%	17.1%	14.3%	9.3%	1.6%	3.7%	2.6%	3.6%	3.1%	5.1%
<b>INISER</b>										
1. INVERSIONES NETAS	20,379.8	23,273.2	27,167.8	25,035.3	22,764.0	22,070.2	19,839.1	24,685.1	28,699.5	33,216.7
2. PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	2,738.1	4,620.6	3,612.4	2,373.5	-526.6	297.4	-173.7	475.0	500.9	1,299.5
3. % RENDIMIENTO (2/1)	13.4%	19.9%	13.3%	9.5%	-2.3%	1.3%	-0.9%	1.9%	1.7%	3.9%
<b>AMERICA</b>										
1. INVERSIONES NETAS	540.7	1,815.6	2,145.4	4,158.3	4,574.4	6,853.6	7,755.3	9,425.8	10,911.6	12,404.2
2. PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	130.7	224.3	271.4	291.3	217.9	208.6	272.5	525.0	523.7	665.3
3. % RENDIMIENTO (2/1)	24.2%	12.4%	12.7%	7.0%	4.8%	3.0%	3.5%	5.6%	4.8%	5.4%
<b>METROPOLITANA</b>										
1. INVERSIONES NETAS	1,645.0	6,252.7	2,712.6	4,004.5	4,504.1	4,625.4	5,237.6	5,205.2	5,994.8	5,478.2
2. PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	369.8	446.6	544.1	374.0	416.1	422.8	401.3	243.4	296.6	490.5
3. % RENDIMIENTO (2/1)	22.5%	7.1%	20.1%	9.3%	9.2%	9.1%	7.7%	4.7%	4.9%	9.0%
<b>EL PACIFICO</b>										
1. INVERSIONES NETAS	800.4	918.9	1,573.3	1,994.7	2,803.5	3,409.3	3,625.1	4,233.5	5,176.5	4,208.1
2. PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	154.3	162.7	312.9	151.3	151.5	210.6	208.6	151.0	185.8	218.2
3. % RENDIMIENTO (2/1)	19.3%	17.7%	19.9%	7.6%	5.4%	6.2%	5.8%	3.6%	3.6%	5.2%
<b>LAFISE</b>										
1. INVERSIONES NETAS	1,104.6	1,414.6	1,767.0	2,016.8	2,606.5	2,934.7	3,740.4	5,345.7	6,922.2	8,678.8
2. PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	262.0	310.8	316.8	260.1	351.1	327.6	322.7	342.0	274.1	618.7
3. % RENDIMIENTO (2/1)	23.7%	22.0%	17.9%	12.9%	13.5%	11.2%	8.6%	6.4%	4.0%	7.1%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

Cuadro 26

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
 EVOLUCION DE LAS PRIMAS EMITIDAS Y PRIMAS POR COBRAR E INDICE DE PRIMAS POR COBRAR  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. PRIMAS POR COBRAR	7,380.9	7,506.7	9,292.6	12,458.9	11,230.3	11,604.4	13,399.4	13,302.8	13,895.2	15,437.4
3. % PRIMAS POR COBRAR (2/1)	<b>29.6%</b>	<b>23.6%</b>	<b>22.7%</b>	<b>24.3%</b>	<b>23.1%</b>	<b>21.4%</b>	<b>22.8%</b>	<b>18.6%</b>	<b>17.9%</b>	<b>17.7%</b>
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. PRIMAS POR COBRAR	5,203.1	4,469.1	5,528.9	7,735.9	6,038.2	4,467.7	5,905.7	5,190.7	4,983.2	5,882.8
3. % PRIMAS POR COBRAR (2/1)	<b>28.1%</b>	<b>22.6%</b>	<b>22.0%</b>	<b>26.4%</b>	<b>25.2%</b>	<b>18.9%</b>	<b>23.9%</b>	<b>17.6%</b>	<b>16.0%</b>	<b>18.3%</b>
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. PRIMAS POR COBRAR	703.2	1,047.3	1,801.1	2,160.9	3,044.5	3,727.2	3,909.9	4,709.3	5,464.7	4,423.8
3. % PRIMAS POR COBRAR (2/1)	<b>35.5%</b>	<b>26.2%</b>	<b>31.3%</b>	<b>23.6%</b>	<b>25.8%</b>	<b>25.6%</b>	<b>22.4%</b>	<b>22.5%</b>	<b>23.1%</b>	<b>17.2%</b>
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. PRIMAS POR COBRAR	937.1	989.3	1,175.6	1,328.3	906.1	1,168.8	1,154.9	2,406.0	1,978.6	2,124.2
3. % PRIMAS POR COBRAR (2/1)	<b>38.0%</b>	<b>23.9%</b>	<b>22.9%</b>	<b>22.1%</b>	<b>16.9%</b>	<b>17.0%</b>	<b>17.6%</b>	<b>22.2%</b>	<b>24.2%</b>	<b>23.1%</b>
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. PRIMAS POR COBRAR	383.9	661.5	403.6	775.4	829.1	1,649.7	1,724.7	386.3	694.8	1,208.5
3. % PRIMAS POR COBRAR (2/1)	<b>36.0%</b>	<b>31.7%</b>	<b>14.0%</b>	<b>18.9%</b>	<b>18.5%</b>	<b>29.0%</b>	<b>30.1%</b>	<b>9.0%</b>	<b>9.1%</b>	<b>12.5%</b>
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. PRIMAS POR COBRAR	153.6	339.6	383.3	458.4	412.4	591.0	704.1	610.4	774.0	1,798.0
3. % PRIMAS POR COBRAR (2/1)	<b>16.8%</b>	<b>19.1%</b>	<b>19.7%</b>	<b>16.4%</b>	<b>13.2%</b>	<b>17.1%</b>	<b>16.1%</b>	<b>10.0%</b>	<b>11.0%</b>	<b>17.2%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP



SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

Cuadro 27

EVOLUCION DE LAS PRIMAS EMITIDAS Y RESERVAS DE RIESGOS EN CURSO TOTALES  
E INDICE DE RESERVAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. RESERVAS DE PRIMAS	23,720.9	11,299.1	14,195.5	18,269.2	18,199.0	18,109.6	20,715.4	25,205.3	27,979.6	31,841.5
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	95.2%	35.6%	34.7%	35.6%	37.4%	33.4%	35.2%	35.2%	36.0%	36.5%
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. RESERVAS DE PRIMAS	21,437.0	8,644.7	10,822.5	12,438.2	11,253.4	10,945.0	11,922.3	14,251.5	15,658.3	17,087.9
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	115.9%	43.7%	43.0%	42.4%	47.0%	46.3%	48.2%	48.3%	50.3%	53.2%
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. RESERVAS DE PRIMAS	573.0	799.0	1,032.9	2,513.5	3,620.8	4,106.9	5,368.0	6,510.9	7,672.1	8,757.0
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	28.9%	20.0%	17.9%	27.5%	30.7%	28.2%	30.7%	31.2%	32.4%	34.1%
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. RESERVAS DE PRIMAS	889.0	918.7	1,053.1	1,277.4	1,180.9	1,108.4	1,087.8	1,417.1	1,471.6	1,508.9
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	36.0%	22.2%	20.5%	21.2%	22.0%	16.1%	16.6%	13.1%	18.0%	16.4%
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. RESERVAS DE PRIMAS	429.5	423.4	668.8	1,185.9	1,213.5	961.7	1,024.7	1,048.7	925.0	1,009.1
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	40.3%	20.3%	23.2%	28.9%	27.1%	16.9%	17.9%	24.4%	12.1%	10.5%
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS EMITIDAS	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. RESERVAS DE PRIMAS	392.4	513.3	618.3	854.2	930.4	987.6	1,312.7	1,977.1	2,252.5	3,478.6
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	42.9%	28.9%	31.8%	30.7%	29.8%	28.5%	30.1%	32.3%	32.1%	33.2%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
 EVOLUCION DE LAS PRIMAS RETENIDAS Y RESERVAS DE PREVISION  
 E INDICE DE RESERVAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DOLARES

Cuadro 28

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. PRIMAS RETENIDAS	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
2. RESERVAS DE PREVISION	0.0	1,747.8	1,924.7	2,266.3	2,427.1	2,893.8	3,503.0	4,121.6	4,116.9	4,040.0
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	7.8%	6.9%	6.5%	8.0%	10.1%	10.5%	9.3%	8.9%	7.8%

**INISER**

1. PRIMAS RETENIDAS	14,411.8	16,222.4	20,334.0	23,404.5	17,950.1	16,222.9	17,595.7	23,610.9	24,061.1	24,670.2
2. RESERVAS DE PREVISION	0.0	1,399.6	1,517.9	1,632.4	1,605.8	1,596.7	1,667.7	1,837.7	1,804.6	1,667.9
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	8.6%	7.5%	7.0%	8.9%	9.8%	9.5%	7.8%	7.5%	6.8%

**AMERICA**

1. PRIMAS RETENIDAS	864.8	1,914.7	2,069.7	4,190.0	4,818.9	5,304.8	7,935.4	9,426.3	10,723.7	12,553.3
2. RESERVAS DE PREVISION	0.0	131.8	139.7	218.1	273.5	370.7	486.4	456.1	606.6	686.8
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	6.9%	6.8%	5.2%	5.7%	7.0%	6.1%	4.8%	5.7%	5.5%

**METROPOLITANA**

1. PRIMAS RETENIDAS	1,026.4	1,882.9	2,107.5	2,504.3	2,478.4	2,624.4	2,519.2	3,327.3	3,381.8	3,422.3
2. RESERVAS DE PREVISION	0.0	65.9	77.1	130.4	211.8	437.0	514.2	621.3	477.9	316.6
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	3.5%	3.7%	5.2%	8.5%	16.7%	20.4%	18.7%	14.1%	9.2%

**EL PACIFICO**

1. PRIMAS RETENIDAS	413.3	1,152.4	1,815.4	2,522.6	2,651.6	2,129.5	2,114.1	2,892.3	2,330.9	2,461.1
2. RESERVAS DE PREVISION	0.0	41.9	86.6	140.5	195.4	269.2	488.6	667.4	763.5	820.9
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	3.6%	4.8%	5.6%	7.4%	12.6%	23.1%	23.1%	32.8%	33.4%

**LAFISE**

1. PRIMAS RETENIDAS	474.1	1,352.6	1,596.3	2,172.5	2,359.5	2,456.1	3,286.0	4,944.7	5,632.2	8,699.0
2. RESERVAS DE PREVISION	0.0	108.6	103.3	143.9	140.5	220.2	346.1	539.2	464.4	547.8
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	8.0%	6.5%	6.6%	6.0%	9.0%	10.5%	10.9%	8.2%	6.3%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

E.JLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

EVOLUCION DE LAS PRIMAS RETENIDAS Y RESERVAS DE RIESGOS CATASTROFICOS  
E INDICE DE RESERVAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

Cuadro 29

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
2. RESERVAS DE CATASTROFOS	0.0	8,165.9	7,463.0	7,693.9	8,295.0	9,076.2	9,620.1	10,222.6	11,035.5	11,663.3
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	36.3%	26.7%	22.1%	27.4%	31.6%	28.8%	23.1%	23.9%	22.5%
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	14,411.8	16,222.4	20,334.0	23,404.5	17,950.1	16,222.9	17,595.7	23,610.9	24,061.1	24,670.2
2. RESERVAS DE CATASTROFOS	0.0	8,120.5	7,219.4	7,297.7	7,494.5	7,720.2	7,800.1	8,055.6	8,297.9	8,450.1
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	50.1%	35.5%	31.2%	41.8%	47.6%	44.3%	34.1%	34.5%	34.3%
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	864.8	1,914.7	2,069.7	4,190.0	4,818.9	5,304.8	7,935.4	9,426.3	10,723.7	12,553.3
2. RESERVAS DE CATASTROFOS	0.0	0.0	17.6	94.8	136.3	337.0	586.5	658.4	745.9	839.6
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	0.0%	0.9%	2.3%	2.8%	6.4%	7.4%	7.0%	7.0%	6.7%
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	1,026.4	1,882.9	2,107.5	2,504.3	2,478.4	2,624.4	2,519.2	3,327.3	3,381.8	3,422.3
2. RESERVAS DE CATASTROFOS	0.0	31.5	75.3	155.9	313.4	502.5	589.2	642.2	733.3	772.7
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	1.7%	3.6%	6.2%	12.6%	19.1%	23.4%	19.3%	21.7%	22.6%
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	413.3	1,152.4	1,815.4	2,522.6	2,651.6	2,129.5	2,114.1	2,892.3	2,330.9	2,461.1
2. RESERVAS DE CATASTROFOS	0.0	13.9	29.5	39.4	150.0	193.9	202.3	267.8	480.9	511.9
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	1.2%	1.6%	1.6%	5.7%	9.1%	9.6%	9.3%	20.6%	20.8%
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS RETENIDAS	474.1	1,352.6	1,596.3	2,172.5	2,359.5	2,456.1	3,286.0	4,944.7	5,632.2	8,699.0
2. RESERVAS DE CATASTROFOS	0.0	0.0	121.2	106.0	200.8	322.6	442.0	598.6	777.5	1,089.0
3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)	0.0%	0.0%	7.6%	4.9%	8.5%	13.1%	13.5%	12.1%	13.8%	12.5%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

Cuadro 30

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

EVOLUCION DE LAS PRIMAS RETENIDAS Y RESERVAS DE PRIMAS RETENIDAS  
E INDICE DE RESERVAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. PRIMAS RETENIDAS	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
2. RESERVAS DE PRIMAS	22,536.5	20,179.2	22,291.3	26,828.0	27,627.2	29,407.0	33,004.5	39,003.7	42,525.5	46,851.2
<b>3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)</b>	<b>131.1%</b>	<b>89.6%</b>	<b>79.8%</b>	<b>77.1%</b>	<b>91.3%</b>	<b>102.3%</b>	<b>98.7%</b>	<b>88.2%</b>	<b>92.2%</b>	<b>90.4%</b>

**INISER**

1. PRIMAS RETENIDAS	14,411.8	16,222.4	20,334.0	23,404.5	17,950.1	16,222.9	17,595.7	23,610.9	24,061.1	24,670.2
2. RESERVAS DE PRIMAS	20,735.5	17,534.3	18,943.7	20,814.9	19,850.9	19,836.5	20,854.8	23,813.2	25,399.4	26,783.2
<b>3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)</b>	<b>143.9%</b>	<b>108.1%</b>	<b>93.2%</b>	<b>88.9%</b>	<b>110.6%</b>	<b>122.3%</b>	<b>118.5%</b>	<b>100.9%</b>	<b>105.6%</b>	<b>108.6%</b>

**AMERICA**

1. PRIMAS RETENIDAS	864.8	1,914.7	2,069.7	4,190.0	4,818.9	5,304.8	7,935.4	9,426.3	10,723.7	12,553.3
2. RESERVAS DE PRIMAS	552.7	847.4	872.8	2,481.7	3,625.3	4,774.9	6,436.2	7,623.8	9,024.6	10,283.4
<b>3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)</b>	<b>63.9%</b>	<b>44.3%</b>	<b>42.2%</b>	<b>59.2%</b>	<b>75.2%</b>	<b>90.0%</b>	<b>81.1%</b>	<b>80.9%</b>	<b>84.2%</b>	<b>81.9%</b>

**METROPOLITANA**

1. PRIMAS RETENIDAS	1,026.4	1,882.9	2,107.5	2,504.3	2,478.4	2,624.4	2,519.2	3,327.3	3,381.8	3,422.3
2. RESERVAS DE PRIMAS	737.0	834.9	989.2	1,287.1	1,517.7	2,000.7	2,123.4	2,614.2	2,636.0	2,563.2
<b>3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)</b>	<b>71.8%</b>	<b>44.3%</b>	<b>46.9%</b>	<b>51.4%</b>	<b>61.2%</b>	<b>76.2%</b>	<b>84.3%</b>	<b>78.6%</b>	<b>77.9%</b>	<b>74.9%</b>

**EL PACIFICO**

1. PRIMAS RETENIDAS	413.3	1,152.4	1,815.4	2,522.6	2,651.6	2,129.5	2,114.1	2,892.3	2,330.9	2,461.1
2. RESERVAS DE PRIMAS	218.0	340.5	647.0	1,140.2	1,361.6	1,264.6	1,489.3	1,837.6	1,971.1	2,106.2
<b>3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)</b>	<b>52.8%</b>	<b>29.6%</b>	<b>35.6%</b>	<b>45.2%</b>	<b>51.4%</b>	<b>59.4%</b>	<b>70.4%</b>	<b>63.5%</b>	<b>84.6%</b>	<b>85.6%</b>

**LAFISE**

1. PRIMAS RETENIDAS	474.1	1,352.6	1,596.3	2,172.5	2,359.5	2,456.1	3,286.0	4,944.7	5,632.2	8,699.0
2. RESERVAS DE PRIMAS	293.3	622.0	838.6	1,104.1	1,271.7	1,530.4	2,100.8	3,114.9	3,494.4	5,115.4
<b>3. % RESERVAS DE PRIMAS (2/1)</b>	<b>61.9%</b>	<b>46.0%</b>	<b>52.5%</b>	<b>50.8%</b>	<b>53.9%</b>	<b>62.3%</b>	<b>63.9%</b>	<b>63.0%</b>	<b>62.0%</b>	<b>58.8%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

## SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

Cuadro 31

EVOLUCION DE LAS PRIMAS EMITIDAS Y RESERVA PARA SINIESTROS PENDIENTES TOTALES  
E INDICE DE RESERVAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS TOTALES	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. SINIESTROS PENDIENTES	0.0	46,962.0	13,517.3	10,718.9	10,123.1	9,542.9	14,264.0	12,122.2	13,582.8	15,452.9
3. % SINIESTROS S/PRIMAS (2/1)	0.0%	147.8%	33.1%	20.9%	20.8%	17.6%	24.2%	16.9%	17.5%	17.7%
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS TOTALES	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. SINIESTROS PENDIENTES	0.0	10,554.6	4,569.1	5,401.2	4,555.5	5,110.8	7,128.5	6,602.3	8,635.7	8,712.0
3. % SINIESTROS S/PRIMAS (2/1)	0.0%	53.4%	18.2%	18.4%	19.0%	21.6%	28.8%	22.4%	27.8%	27.1%
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS TOTALES	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. SINIESTROS PENDIENTES	0.0	16,337.9	2,229.4	1,960.3	1,692.2	1,278.4	3,690.1	2,636.1	2,568.2	3,289.6
3. % SINIESTROS S/PRIMAS (2/1)	0.0%	408.1%	38.7%	21.4%	14.4%	8.8%	21.1%	12.6%	10.8%	12.8%
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS TOTALES	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. SINIESTROS PENDIENTES	0.0	16,867.9	4,822.5	2,852.5	3,053.8	2,295.2	2,743.3	1,713.0	1,318.7	1,823.7
3. % SINIESTROS S/PRIMAS (2/1)	0.0%	407.9%	94.0%	47.4%	56.8%	33.4%	41.9%	15.8%	16.2%	19.8%
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS TOTALES	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. SINIESTROS PENDIENTES	0.0	1,233.6	223.8	300.5	497.0	657.2	302.8	519.3	624.5	785.7
3. % SINIESTROS S/PRIMAS (2/1)	0.0%	59.1%	7.8%	7.3%	11.1%	11.5%	5.3%	12.1%	8.2%	8.2%
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS TOTALES	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. SINIESTROS PENDIENTES	0.0	1,968.0	1,672.4	204.4	324.5	201.2	399.3	651.6	435.7	841.9
3. % SINIESTROS S/PRIMAS (2/1)	0.0%	110.7%	85.9%	7.3%	10.4%	5.8%	9.1%	10.6%	6.2%	8.0%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

E.U.L.P

Cuadro 32

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
EVOLUCION DE LAS PRIMAS EMITIDAS Y RESERVA TECNICAS TOTALES  
E INDICE DE RESERVAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS TOTALES	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. RESERVAS TECNICAS TOT.	23,720.9	68,174.9	37,100.6	38,947.3	39,044.3	39,622.5	48,102.5	51,671.7	56,714.9	62,997.6
3. % RESERVAS S/ PRIMAS (2/1)	95.2%	214.5%	90.7%	75.8%	80.2%	73.0%	81.7%	72.1%	73.1%	72.3%
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS TOTALES	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. RESERVAS TECNICAS TOT.	21,437.0	28,719.4	24,129.0	26,769.5	24,909.2	25,372.7	28,518.6	30,747.1	34,396.4	35,918.0
3. % RESERVAS S/ PRIMAS (2/1)	115.9%	145.2%	95.9%	91.3%	104.1%	107.3%	115.2%	104.3%	110.6%	111.8%
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS TOTALES	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. RESERVAS TECNICAS TOT.	573.0	17,268.7	3,419.6	4,786.7	5,722.9	6,093.0	10,130.9	10,261.5	11,592.9	13,572.9
3. % RESERVAS S/ PRIMAS (2/1)	28.9%	431.3%	59.4%	52.4%	48.6%	41.8%	58.0%	49.1%	48.9%	52.8%
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS TOTALES	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. RESERVAS TECNICAS TOT.	889.0	17,884.1	6,028.0	4,416.2	4,759.9	4,343.1	4,934.5	4,393.5	4,001.5	4,421.9
3. % RESERVAS S/ PRIMAS (2/1)	36.0%	432.5%	117.5%	73.3%	88.6%	63.3%	75.3%	40.6%	49.0%	48.1%
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS TOTALES	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. RESERVAS TECNICAS TOT.	429.5	1,712.8	1,008.7	1,666.3	2,056.0	2,082.1	2,018.5	2,503.1	2,793.9	3,127.5
3. % RESERVAS S/ PRIMAS (2/1)	40.3%	82.0%	35.1%	40.6%	46.0%	36.5%	35.3%	58.2%	36.5%	32.5%
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS TOTALES	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. RESERVAS TECNICAS TOT.	392.4	2,589.9	2,515.3	1,308.5	1,596.3	1,731.6	2,500.1	3,766.5	3,930.1	5,957.3
3. % RESERVAS S/ PRIMAS (2/1)	42.9%	145.6%	129.2%	47.0%	51.2%	50.1%	57.3%	61.5%	56.0%	56.9%

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

E.J.L.P

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
 EVOLUCION DE LAS RESERVAS TECNICAS TOTALES Y LAS INVERSIONES  
 E INDICE DE RESERVAS  
 DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
 MILES DE DÓLARES

Cuadro 33

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. RESERVAS TÉCNICAS TOT.	23,720.9	68,174.9	37,100.6	38,947.3	39,044.3	39,622.5	48,102.5	51,671.7	56,714.9	62,997.6
2. INVERSIONES TOTALES	24,470.6	33,674.9	35,366.1	37,209.5	37,252.5	39,893.1	40,197.5	48,895.2	57,704.6	63,986.0
<b>3. % INVERSIONES S/RESERVAS (2/1)</b>	<b>103.2%</b>	<b>49.4%</b>	<b>95.3%</b>	<b>95.5%</b>	<b>95.4%</b>	<b>100.7%</b>	<b>83.6%</b>	<b>94.6%</b>	<b>101.7%</b>	<b>101.6%</b>

**INISER**

1. RESERVAS TÉCNICAS TOT.	21,437.0	28,719.4	24,129.0	26,769.5	24,909.2	25,372.7	28,518.6	30,747.1	34,396.4	35,918.0
2. INVERSIONES TOTALES	20,379.8	23,273.2	27,167.8	25,035.3	22,764.0	22,070.2	19,839.1	24,685.1	28,699.5	33,216.7
<b>3. % INVERSIONES S/RESERVAS (2/1)</b>	<b>95.1%</b>	<b>81.0%</b>	<b>112.6%</b>	<b>93.5%</b>	<b>91.4%</b>	<b>87.0%</b>	<b>69.6%</b>	<b>80.3%</b>	<b>83.4%</b>	<b>92.5%</b>

**AMERICA**

1. RESERVAS TÉCNICAS TOT.	573.0	17,268.7	3,419.6	4,786.7	5,722.9	6,093.0	10,130.9	10,261.5	11,592.9	13,572.9
2. INVERSIONES TOTALES	540.7	1,815.6	2,145.4	4,158.3	4,574.4	6,853.6	7,755.3	9,425.8	10,911.6	12,404.2
<b>3. % INVERSIONES S/RESERVAS (2/1)</b>	<b>94.4%</b>	<b>10.5%</b>	<b>62.7%</b>	<b>86.9%</b>	<b>79.9%</b>	<b>112.5%</b>	<b>76.6%</b>	<b>91.9%</b>	<b>94.1%</b>	<b>91.4%</b>

**METROPOLITANA**

1. RESERVAS TÉCNICAS TOT.	889.0	17,884.1	6,028.0	4,416.2	4,759.9	4,343.1	4,934.5	4,393.5	4,001.5	4,421.9
2. INVERSIONES TOTALES	1,645.0	6,252.7	2,712.6	4,004.5	4,504.1	4,625.4	5,237.6	5,205.2	5,994.8	5,478.2
<b>3. % INVERSIONES S/RESERVAS (2/1)</b>	<b>185.0%</b>	<b>35.0%</b>	<b>45.0%</b>	<b>90.7%</b>	<b>94.6%</b>	<b>106.5%</b>	<b>106.1%</b>	<b>118.5%</b>	<b>149.8%</b>	<b>123.9%</b>

**EL PACIFICO**

1. RESERVAS TÉCNICAS TOT.	429.5	1,712.8	1,008.7	1,666.3	2,056.0	2,082.1	2,018.5	2,503.1	2,793.9	3,127.5
2. INVERSIONES TOTALES	800.4	918.9	1,573.3	1,994.7	2,803.5	3,409.3	3,625.1	4,233.5	5,176.5	4,208.1
<b>3. % INVERSIONES S/RESERVAS (2/1)</b>	<b>186.3%</b>	<b>53.6%</b>	<b>156.0%</b>	<b>119.7%</b>	<b>136.4%</b>	<b>163.7%</b>	<b>179.6%</b>	<b>169.1%</b>	<b>185.3%</b>	<b>134.5%</b>

**LAFISE**

1. RESERVAS TÉCNICAS TOT.	392.4	2,589.9	2,515.3	1,308.5	1,596.3	1,731.6	2,500.1	3,766.5	3,930.1	5,957.3
2. INVERSIONES TOTALES	1,104.6	1,414.6	1,767.0	2,016.8	2,606.5	2,934.7	3,740.4	5,345.7	6,922.2	8,678.8
<b>3. % INVERSIONES S/RESERVAS (2/1)</b>	<b>281.5%</b>	<b>54.6%</b>	<b>70.2%</b>	<b>154.1%</b>	<b>163.3%</b>	<b>169.5%</b>	<b>149.6%</b>	<b>141.9%</b>	<b>176.1%</b>	<b>145.7%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP



**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

Cuadro 34

EVOLUCION DE LOS ACTIVOS TOTALES E INVERSIONES  
E INDICE DE IMPORTANCIA DE LAS INVERSIONES  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	44,593.6	94,552.2	65,520.0	66,131.0	65,324.0	67,651.7	77,353.8	83,528.5	96,932.5	108,318.4
2. INVERSIONES TOTALES	24,470.6	33,674.9	35,366.1	37,209.5	37,252.5	39,893.1	40,197.5	48,895.2	57,704.6	63,986.0
3. % INVERSIONES S/ACTIVOS (2/1)	<b>54.9%</b>	<b>35.6%</b>	<b>54.0%</b>	<b>56.3%</b>	<b>57.0%</b>	<b>59.0%</b>	<b>52.0%</b>	<b>58.5%</b>	<b>59.5%</b>	<b>59.1%</b>
<b>INISER</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	35,538.6	43,795.2	41,478.3	41,061.8	37,179.1	35,425.8	39,635.1	42,260.3	48,748.0	53,790.2
2. INVERSIONES TOTALES	20,379.8	23,273.2	27,167.8	25,035.3	22,764.0	22,070.2	19,839.1	24,685.1	28,699.5	33,216.7
3. % INVERSIONES S/ACTIVOS (2/1)	<b>57.3%</b>	<b>53.1%</b>	<b>65.5%</b>	<b>61.0%</b>	<b>61.2%</b>	<b>62.3%</b>	<b>50.1%</b>	<b>58.4%</b>	<b>58.9%</b>	<b>61.8%</b>
<b>AMERICA</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	2,269.8	19,332.0	6,432.2	9,303.1	10,650.3	12,768.2	15,963.2	17,698.1	21,179.5	22,868.9
2. INVERSIONES TOTALES	540.7	1,815.6	2,145.4	4,158.3	4,574.4	6,853.6	7,755.3	9,425.8	10,911.6	12,404.2
3. % INVERSIONES S/ACTIVOS (2/1)	<b>23.8%</b>	<b>9.4%</b>	<b>33.4%</b>	<b>44.7%</b>	<b>43.0%</b>	<b>53.7%</b>	<b>48.6%</b>	<b>53.3%</b>	<b>51.5%</b>	<b>54.2%</b>
<b>METROPOLITANA</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	3,471.6	24,967.0	11,038.5	8,835.3	9,045.6	8,670.5	9,535.7	10,246.3	9,815.0	11,293.8
2. INVERSIONES TOTALES	1,645.0	6,252.7	2,712.6	4,004.5	4,504.1	4,625.4	5,237.6	5,205.2	5,994.8	5,478.2
3. % INVERSIONES S/ACTIVOS (2/1)	<b>47.4%</b>	<b>25.0%</b>	<b>24.6%</b>	<b>45.3%</b>	<b>49.8%</b>	<b>53.3%</b>	<b>54.9%</b>	<b>50.8%</b>	<b>61.1%</b>	<b>48.5%</b>
<b>EL PACIFICO</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	1,698.7	2,632.6	2,695.9	3,801.3	4,910.2	6,789.4	6,918.0	5,924.9	7,966.5	7,926.4
2. INVERSIONES TOTALES	800.4	918.9	1,573.3	1,994.7	2,803.5	3,409.3	3,625.1	4,233.5	5,176.5	4,208.1
3. % INVERSIONES S/ACTIVOS (2/1)	<b>47.1%</b>	<b>34.9%</b>	<b>58.4%</b>	<b>52.5%</b>	<b>57.1%</b>	<b>50.2%</b>	<b>52.4%</b>	<b>71.5%</b>	<b>65.0%</b>	<b>53.1%</b>
<b>LAFISE</b>										
1. ACTIVOS TOTALES	1,614.8	3,825.3	3,875.1	3,129.4	3,539.0	3,997.8	5,301.8	7,398.8	9,223.6	12,439.2
2. INVERSIONES TOTALES	1,104.6	1,414.6	1,767.0	2,016.8	2,606.5	2,934.7	3,740.4	5,345.7	6,922.2	8,678.8
3. % INVERSIONES S/ACTIVOS (2/1)	<b>68.4%</b>	<b>37.0%</b>	<b>45.6%</b>	<b>64.4%</b>	<b>73.7%</b>	<b>73.4%</b>	<b>70.6%</b>	<b>72.3%</b>	<b>75.0%</b>	<b>69.8%</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**

Cuadro 35

EXPOSICION DEL CAPITAL SOBRE RIESGOS TOTALES  
(PRIMAS TOTALES EMITIDAS VRS. CAPITAL AUTORIZADO+RESERVAS DE CAPITAL)  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. PRIMAS TOTALES	24,925.8	31,780.1	40,887.8	51,370.9	48,681.2	54,252.7	58,881.9	71,627.1	77,635.0	87,140.3
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV/CAPITAL	9,461.4	10,004.6	10,215.9	9,937.1	10,651.8	11,086.6	11,714.7	11,884.3	11,698.9	13,925.3
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>2.63</b>	<b>3.18</b>	<b>4.00</b>	<b>5.17</b>	<b>4.57</b>	<b>4.89</b>	<b>5.03</b>	<b>6.03</b>	<b>6.64</b>	<b>6.26</b>
<b>INISER</b>										
1. PRIMAS TOTALES	18,495.7	19,775.3	25,171.3	29,321.1	23,931.4	23,643.8	24,759.3	29,488.4	31,104.1	32,125.5
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV/CAPITAL	4,763.8	4,998.4	5,573.0	5,276.7	5,562.3	5,057.5	4,795.9	4,753.6	4,539.5	4,353.7
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>3.88</b>	<b>3.96</b>	<b>4.52</b>	<b>5.56</b>	<b>4.30</b>	<b>4.67</b>	<b>5.16</b>	<b>6.20</b>	<b>6.85</b>	<b>7.38</b>
<b>AMERICA</b>										
1. PRIMAS TOTALES	1,983.2	4,003.4	5,759.6	9,140.6	11,785.0	14,585.8	17,480.1	20,887.2	23,703.7	25,706.2
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV/CAPITAL	1,120.6	1,429.4	1,298.9	1,247.4	1,380.7	1,530.3	2,237.4	2,324.9	2,222.8	2,799.3
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>1.77</b>	<b>2.80</b>	<b>4.43</b>	<b>7.33</b>	<b>8.54</b>	<b>9.53</b>	<b>7.81</b>	<b>8.98</b>	<b>10.66</b>	<b>9.18</b>
<b>METROPOLITANA</b>										
1. PRIMAS TOTALES	2,467.2	4,135.0	5,132.2	6,022.6	5,372.9	6,866.4	6,552.5	10,824.9	8,162.7	9,199.2
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV/CAPITAL	1,575.9	1,423.9	1,387.6	1,567.3	1,831.3	1,772.0	1,834.0	1,803.3	1,868.2	2,897.1
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>1.57</b>	<b>2.90</b>	<b>3.70</b>	<b>3.84</b>	<b>2.93</b>	<b>3.87</b>	<b>3.57</b>	<b>6.00</b>	<b>4.37</b>	<b>3.18</b>
<b>EL PACIFICO</b>										
1. PRIMAS TOTALES	1,065.4	2,088.2	2,877.4	4,099.6	4,473.1	5,697.3	5,725.9	4,301.3	7,648.0	9,634.8
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV/CAPITAL	1,000.6	1,259.6	1,144.6	1,079.9	1,063.7	1,481.8	1,558.8	1,523.0	1,458.9	1,564.6
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>1.06</b>	<b>1.66</b>	<b>2.51</b>	<b>3.80</b>	<b>4.21</b>	<b>3.84</b>	<b>3.67</b>	<b>2.82</b>	<b>5.24</b>	<b>6.16</b>
<b>LAFISE</b>										
1. PRIMAS TOTALES	914.3	1,778.2	1,947.3	2,787.0	3,118.8	3,459.4	4,364.0	6,125.2	7,016.6	10,474.7
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV/CAPITAL	1,000.6	893.4	811.8	765.9	813.8	1,245.0	1,288.5	1,479.5	1,609.5	2,310.6
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>0.91</b>	<b>1.99</b>	<b>2.40</b>	<b>3.64</b>	<b>3.83</b>	<b>2.78</b>	<b>3.39</b>	<b>4.14</b>	<b>4.36</b>	<b>4.53</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

## SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

EXPOSICION DEL CAPITAL SOBRE RIESGOS RETENIDOS  
(PRIMAS RETENIDAS VRS. CAPITAL AUTORIZADO+RESERVAS DE CAPITAL)  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

Cuadro 36

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

## TODO EL SISTEMA

1. PRIMAS RETENIDAS	17,190.2	22,525.0	27,923.0	34,793.9	30,258.4	28,737.8	33,450.4	44,201.6	46,129.5	51,806.0
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV.CAPITAL	9,461.4	10,004.6	10,215.9	9,937.1	10,651.8	11,086.6	11,714.7	11,884.3	11,698.9	13,925.3
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>1.82</b>	<b>2.25</b>	<b>2.73</b>	<b>3.50</b>	<b>2.84</b>	<b>2.59</b>	<b>2.86</b>	<b>3.72</b>	<b>3.94</b>	<b>3.72</b>

## INISER

1. PRIMAS RETENIDAS	14,411.8	16,222.4	20,334.0	23,404.5	17,950.1	16,222.9	17,595.7	23,610.9	24,061.1	24,670.2
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV.CAPITAL	4,763.8	4,998.4	5,573.0	5,276.7	5,562.3	5,057.5	4,795.9	4,753.6	4,539.5	4,353.7
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>3.03</b>	<b>3.25</b>	<b>3.65</b>	<b>4.44</b>	<b>3.23</b>	<b>3.21</b>	<b>3.67</b>	<b>4.97</b>	<b>5.30</b>	<b>5.67</b>

## AMERICA

1. PRIMAS RETENIDAS	864.8	1,914.7	2,069.7	4,190.0	4,818.9	5,304.8	7,935.4	9,426.3	10,723.7	12,553.3
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV.CAPITAL	1,120.6	1,429.4	1,298.9	1,247.4	1,380.7	1,530.3	2,237.4	2,324.9	2,222.8	2,799.3
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>0.77</b>	<b>1.34</b>	<b>1.59</b>	<b>3.36</b>	<b>3.49</b>	<b>3.47</b>	<b>3.55</b>	<b>4.05</b>	<b>4.82</b>	<b>4.48</b>

## METROPOLITANA

1. PRIMAS RETENIDAS	1,026.4	1,882.9	2,107.5	2,504.3	2,478.4	2,624.4	2,519.2	3,327.3	3,381.8	3,422.3
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV.CAPITAL	1,575.9	1,423.9	1,387.6	1,567.3	1,831.3	1,772.0	1,834.0	1,803.3	1,868.2	2,897.1
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>0.65</b>	<b>1.32</b>	<b>1.52</b>	<b>1.60</b>	<b>1.35</b>	<b>1.48</b>	<b>1.37</b>	<b>1.85</b>	<b>1.81</b>	<b>1.18</b>

## EL PACIFICO

1. PRIMAS RETENIDAS	413.3	1,152.4	1,815.4	2,522.6	2,651.6	2,129.5	2,114.1	2,892.3	2,330.9	2,461.1
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV.CAPITAL	1,000.6	1,259.6	1,144.6	1,079.9	1,063.7	1,481.8	1,558.8	1,523.0	1,458.9	1,564.6
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>0.41</b>	<b>0.91</b>	<b>1.59</b>	<b>2.34</b>	<b>2.49</b>	<b>1.44</b>	<b>1.36</b>	<b>1.90</b>	<b>1.60</b>	<b>1.57</b>

## LAFISE

1. PRIMAS RETENIDAS	474.1	1,352.6	1,596.3	2,172.5	2,359.5	2,456.1	3,286.0	4,944.7	5,632.2	8,699.0
2. CAPITAL AUTORIZADO+RSV.CAPITAL	1,000.6	893.4	811.8	765.9	813.8	1,245.0	1,288.5	1,479.5	1,609.5	2,310.6
<b>3. EXPOSICION (1/2) No. VECES</b>	<b>0.47</b>	<b>1.51</b>	<b>1.97</b>	<b>2.84</b>	<b>2.90</b>	<b>1.97</b>	<b>2.55</b>	<b>3.34</b>	<b>3.50</b>	<b>3.76</b>

FUENTE: ELABORADO CON BASE A INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
EVOLUCION DE LOS SINIESTROS INCURRIDOS Y RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES DE PAGO  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

**TODO EL SISTEMA**

1. SINIESTROS INCURRIDOS	13,871.2	68,038.4	28,756.5	21,451.6	16,593.9	14,199.1	22,744.7	18,561.6	27,602.1	33,700.7
2. RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES	0.0	46,962.0	13,517.3	10,718.9	10,123.1	9,542.9	14,264.0	12,122.2	13,582.8	15,452.9
<b>3. % PENDIENTE DE PAGO (2/1)</b>	<b>0.0%</b>	<b>69.0%</b>	<b>47.0%</b>	<b>50.0%</b>	<b>61.0%</b>	<b>67.2%</b>	<b>62.7%</b>	<b>65.3%</b>	<b>49.2%</b>	<b>45.9%</b>

**INISER**

1. SINIESTROS INCURRIDOS	11,067.0	25,593.0	15,170.1	14,193.0	8,784.5	7,646.9	10,693.5	9,267.9	14,470.2	13,238.2
2. RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES	0.0	10,554.6	4,569.1	5,401.2	4,555.5	5,110.8	7,128.5	6,602.3	8,635.7	8,712.0
<b>3. % PENDIENTE DE PAGO (2/1)</b>	<b>0.0%</b>	<b>41.2%</b>	<b>30.1%</b>	<b>38.1%</b>	<b>51.9%</b>	<b>66.8%</b>	<b>66.7%</b>	<b>71.2%</b>	<b>59.7%</b>	<b>65.8%</b>

**AMERICA**

1. SINIESTROS INCURRIDOS	409.4	17,895.5	3,679.1	2,658.7	2,319.0	2,317.2	6,083.1	4,472.4	7,884.0	10,232.2
2. RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES	0.0	16,337.9	2,229.4	1,960.3	1,692.2	1,278.4	3,690.1	2,636.1	2,568.2	3,289.6
<b>3. % PENDIENTE DE PAGO (2/1)</b>	<b>0.0%</b>	<b>91.3%</b>	<b>60.6%</b>	<b>73.7%</b>	<b>73.0%</b>	<b>55.2%</b>	<b>60.7%</b>	<b>58.9%</b>	<b>32.6%</b>	<b>32.1%</b>

**METROPOLITANA**

1. SINIESTROS INCURRIDOS	1,975.7	18,931.0	7,698.8	2,249.9	2,617.3	2,201.2	4,411.2	2,263.2	2,398.2	6,095.9
2. RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES	0.0	16,867.9	4,822.5	2,852.5	3,053.8	2,295.2	2,743.3	1,713.0	1,318.7	1,823.7
<b>3. % PENDIENTE DE PAGO (2/1)</b>	<b>0.0%</b>	<b>89.1%</b>	<b>62.6%</b>	<b>126.8%</b>	<b>116.7%</b>	<b>104.3%</b>	<b>62.2%</b>	<b>75.7%</b>	<b>55.0%</b>	<b>29.9%</b>

**EL PACIFICO**

1. SINIESTROS INCURRIDOS	103.2	2,585.8	1,354.2	1,251.5	1,774.0	1,229.9	577.1	824.5	816.8	848.5
2. RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES	0.0	1,233.6	223.8	300.5	497.0	657.2	302.8	519.3	624.5	785.7
<b>3. % PENDIENTE DE PAGO (2/1)</b>	<b>0.0%</b>	<b>47.7%</b>	<b>16.5%</b>	<b>24.0%</b>	<b>28.0%</b>	<b>53.4%</b>	<b>52.5%</b>	<b>63.0%</b>	<b>76.5%</b>	<b>92.6%</b>

**LAFISE**

1. SINIESTROS INCURRIDOS	315.9	3,033.2	854.4	1,098.5	1,099.1	803.9	979.8	1,733.6	2,032.9	3,285.9
2. RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES	0.0	1,968.0	1,672.4	204.4	324.5	201.2	399.3	651.6	435.7	841.9
<b>3. % PENDIENTE DE PAGO (2/1)</b>	<b>0.0%</b>	<b>64.9%</b>	<b>195.7%</b>	<b>18.6%</b>	<b>29.5%</b>	<b>25.0%</b>	<b>40.8%</b>	<b>37.6%</b>	<b>21.4%</b>	<b>25.6%</b>

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACION ESTADISTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

E.I.L.P

## SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

EXPOSICIÓN REAL DEL CAPITAL Y RESERVAS DE CAPITAL  
SINIESTROS INCURRIDOS DE RETENCIÓN VRS. CAPITAL Y RESERVAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

Cuadro 38

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>TODO EL SISTEMA</b>										
1. SINIESTROS INCURRIDOS RETEN.	9,185.6	12,616.4	13,898.9	15,347.9	12,632.7	10,363.9	11,237.7	15,900.5	20,404.9	22,361.7
2. CAPITAL Y RESERVAS DE CAPITAL	9,461.4	10,004.6	10,215.9	9,937.1	10,651.8	11,086.6	11,714.7	11,884.3	11,698.9	13,925.3
3. EXPOSICIÓN No. DE VECES (1/2)	0.97	1.26	1.36	1.54	1.19	0.93	0.96	1.34	1.74	1.61
<b>INISER</b>										
1. SINIESTROS INCURRIDOS RETEN.	8,327.4	9,530.4	10,382.2	11,104.0	7,796.6	6,319.7	6,408.3	8,342.7	11,319.0	10,910.4
2. CAPITAL Y RESERVAS DE CAPITAL	4,763.8	4,988.4	5,573.0	5,276.7	5,562.3	5,057.5	4,795.9	4,753.6	4,539.5	4,353.7
3. EXPOSICIÓN No. DE VECES (1/2)	1.75	1.91	1.86	2.10	1.40	1.25	1.34	1.76	2.49	2.51
<b>AMERICA</b>										
1. SINIESTROS INCURRIDOS RETEN.	237.1	1,117.6	933.1	1,297.7	1,555.1	1,610.9	2,711.4	3,969.7	5,091.8	6,496.9
2. CAPITAL Y RESERVAS DE CAPITAL	1,120.6	1,429.4	1,298.9	1,247.4	1,380.7	1,530.3	2,237.4	2,324.9	2,222.8	2,799.3
3. EXPOSICIÓN No. DE VECES (1/2)	0.21	0.78	0.72	1.04	1.13	1.05	1.21	1.71	2.29	2.32
<b>METROPOLITANA</b>										
1. SINIESTROS INCURRIDOS RETEN.	381.0	942.8	1,185.7	1,069.3	1,108.2	963.8	1,073.2	1,533.0	1,757.1	1,803.9
2. CAPITAL Y RESERVAS DE CAPITAL	1,575.9	1,423.9	1,387.6	1,567.3	1,831.3	1,772.0	1,834.0	1,803.3	1,868.2	2,897.1
3. EXPOSICIÓN No. DE VECES (1/2)	0.24	0.66	0.85	0.68	0.61	0.54	0.59	0.85	0.94	0.62
<b>EL PACIFICO</b>										
1. SINIESTROS INCURRIDOS RETEN.	103.2	508.5	822.8	1,032.0	1,211.7	884.8	436.1	794.9	664.3	640.7
2. CAPITAL Y RESERVAS DE CAPITAL	1,000.6	1,259.6	1,144.6	1,079.9	1,063.7	1,481.8	1,558.8	1,523.0	1,458.9	1,564.6
3. EXPOSICIÓN No. DE VECES (1/2)	0.10	0.40	0.72	0.96	1.14	0.60	0.28	0.52	0.46	0.41
<b>LAFISE</b>										
1. SINIESTROS INCURRIDOS RETEN.	136.8	517.0	575.1	845.0	961.1	584.8	608.6	1,260.2	1,572.7	2,509.9
2. CAPITAL Y RESERVAS DE CAPITAL	1,000.6	893.4	811.8	765.9	813.8	1,245.0	1,288.5	1,479.5	1,609.5	2,310.6
3. EXPOSICIÓN No. DE VECES (1/2)	0.14	0.58	0.71	1.10	1.18	0.47	0.47	0.85	0.98	1.09

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA PUBLICADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

E.JLP

SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

EVOLUCION DE LAS PRIMAS TOTALES EMITIDAS POR COMPAÑÍAS SEGÚN PERIODOS Y AREAS DE SEGUROS

Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre de cada año  
Miles de Dólares

Cuadro 39

PERIODOS	TOTALES	INISER	SEGUROS AMERICA	METROPO-LITANA	PACIFICO	LAFISE	CUOTA DEL MERCADO			
							AMERICA	METROPOLITA	PACIFICO	LAFISE

TODOS LOS RAMOS

1997	24,925.8	18,495.7	1,983.2	2,467.2	1,065.4	914.3	74.20%	7.96%	9.90%	4.27%	3.67%
1998	31,780.1	19,775.3	4,003.4	4,135.0	2,088.2	1,778.2	62.23%	12.60%	13.01%	6.57%	5.60%
1999	40,887.8	25,171.3	5,769.6	5,132.2	2,877.4	1,947.3	61.56%	14.09%	12.55%	7.04%	4.76%
2000	51,370.9	29,321.1	9,140.6	6,022.6	4,099.6	2,787.0	57.08%	17.79%	11.72%	7.98%	5.43%
2001	48,681.2	23,931.4	11,785.0	5,372.9	4,473.1	3,118.8	49.16%	24.21%	11.04%	9.19%	6.41%
2002	54,252.7	23,643.8	14,585.8	6,866.4	5,697.3	3,459.4	43.58%	26.88%	12.66%	10.50%	6.38%
2003	58,881.9	24,759.3	17,480.1	6,552.5	5,725.9	4,364.0	42.05%	29.69%	11.13%	9.72%	7.41%
2004	71,627.1	29,488.4	20,887.2	10,824.9	4,301.3	6,125.2	41.17%	29.16%	15.11%	6.01%	8.55%
2005	77,635.0	31,104.1	23,703.7	8,162.7	7,648.0	7,016.6	40.06%	30.53%	10.51%	9.85%	9.04%
2006	87,140.3	32,125.5	25,706.2	9,199.2	9,634.8	10,474.7	36.87%	29.50%	10.56%	11.06%	12.02%

SEGUROS DE PERSONAS

1997	5,809.6	5,044.2	185.6	436.1	35.2	108.5	86.83%	3.19%	7.51%	0.61%	1.87%
1998	7,441.3	5,655.6	448.8	762.2	159.7	415.0	76.00%	6.03%	10.24%	2.15%	5.58%
1999	10,080.8	7,712.7	913.6	987.8	251.8	214.8	76.51%	9.06%	9.80%	2.50%	2.13%
2000	12,331.6	8,001.6	2,156.9	1,202.0	522.7	448.4	64.89%	17.49%	9.75%	4.24%	3.64%
2001	11,391.9	7,231.9	2,374.0	926.1	446.0	413.9	63.48%	20.84%	8.13%	3.92%	3.63%
2002	11,919.9	7,026.5	2,616.1	1,343.6	299.7	634.0	58.95%	21.95%	11.27%	2.51%	5.32%
2003	12,823.5	7,972.2	2,949.0	896.4	268.5	737.4	62.17%	23.00%	6.99%	2.09%	5.75%
2004	14,431.5	7,832.2	4,173.5	856.7	615.9	953.2	54.27%	28.92%	5.94%	4.27%	6.60%
2005	18,505.2	9,602.3	4,745.7	1,114.4	1,668.9	1,373.9	51.89%	25.65%	6.02%	9.02%	7.42%
2006	20,718.6	9,123.4	5,491.2	1,399.5	2,771.8	1,932.7	44.03%	26.50%	6.75%	13.38%	9.33%

SEGUROS PATRIMONIALES

1997	18,256.1	12,783.2	1,784.0	1,928.5	978.7	781.7	70.02%	9.77%	10.56%	5.36%	4.28%
1998	23,397.3	13,632.4	3,497.0	3,141.5	1,799.4	1,327.1	58.26%	14.95%	13.43%	7.69%	5.67%
1999	29,555.9	16,811.5	4,716.6	3,949.1	2,415.3	1,663.5	56.88%	15.96%	13.36%	8.17%	5.63%
2000	37,437.3	20,598.1	6,732.9	4,434.2	3,389.8	2,282.2	55.02%	17.98%	11.84%	9.05%	6.10%
2001	36,160.8	16,218.7	9,138.8	4,255.0	3,906.6	2,641.7	44.85%	25.27%	11.77%	10.80%	7.31%
2002	41,180.1	16,141.6	11,684.9	5,299.2	5,286.1	2,768.2	39.20%	28.38%	12.87%	12.84%	6.72%
2003	43,994.4	16,324.3	13,496.4	5,420.5	5,250.4	3,502.7	37.11%	30.68%	12.32%	11.93%	7.96%
2004	55,183.3	21,011.3	16,270.1	9,551.0	3,310.5	5,040.3	38.08%	29.48%	17.31%	6.00%	9.13%
2005	56,898.7	21,020.6	17,736.6	6,757.2	5,823.7	5,560.6	36.94%	31.17%	11.88%	10.24%	9.77%
2006	64,616.5	22,538.3	19,538.0	7,487.5	6,632.0	8,420.7	34.88%	30.24%	11.59%	10.26%	13.03%

FIANZAS

1997	859.0	668.2	13.6	101.5	51.5	24.2	77.79%	1.59%	11.82%	6.00%	2.81%
1998	941.5	487.4	57.6	231.3	129.0	36.1	51.77%	6.12%	24.57%	13.70%	3.83%
1999	1,251.2	647.1	129.4	195.3	210.4	69.0	51.72%	10.34%	15.61%	16.81%	5.52%
2000	1,602.1	721.4	250.7	386.4	187.1	56.4	45.03%	15.65%	24.12%	11.68%	3.52%
2001	1,128.5	480.9	272.3	191.8	120.5	63.2	42.61%	24.13%	17.00%	10.67%	5.60%
2002	1,152.7	475.6	284.8	223.7	111.4	57.1	41.26%	24.71%	19.40%	9.67%	4.96%
2003	1,470.6	462.9	441.3	235.6	207.0	123.8	31.47%	30.01%	16.02%	14.08%	8.42%
2004	2,012.2	644.8	644.8	417.1	374.9	131.7	32.05%	22.05%	20.73%	18.63%	6.55%
2005	2,231.1	481.2	1,221.4	291.1	155.3	82.1	21.57%	54.75%	13.05%	6.96%	3.68%
2006	1,805.2	463.8	677.0	312.2	231.1	121.2	25.69%	37.50%	17.29%	12.80%	6.71%

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE A INFORME DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS A DICIEMBRE DE CADA AÑO

EJLP

**SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA**  
 EVOLUCION DE LAS PRIMAS TOTALES EMITIDAS POR COMPAÑÍAS SEGÚN PERIODOS  
 AREA DE SEGUROS DE PERSONAS  
 Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre de cada año

Cuadro 40

Miles de Dólares

PERIODOS	TOTALES	INISER	SEGUROS AMERICA	METROPO-LITANA	PACIFICO	LAFISE	CUOTA DEL MERCADO				
							INISER	AMERICA	METROPOLITA.	PACIFICO	LAFISE
<b>SEGUROS DE VIDA</b>											
1997	4,402.5	3,779.6	135.0	379.7	26.3	81.9	85.85%	3.07%	8.62%	0.60%	1.86%
1998	5,981.0	4,431.0	404.6	685.4	107.2	352.8	74.09%	6.76%	11.46%	1.79%	5.90%
1999	6,616.2	4,976.0	400.5	897.6	179.9	162.2	75.21%	6.05%	13.57%	2.72%	2.45%
2000	8,958.0	5,609.2	1,471.1	1,113.6	341.0	423.1	62.62%	16.42%	12.43%	3.81%	4.72%
2001	7,216.9	4,105.4	1,528.1	830.5	387.8	365.1	56.89%	21.17%	11.51%	5.37%	5.06%
2002	7,082.0	3,294.0	1,697.1	1,206.3	274.4	590.2	46.64%	24.03%	17.08%	3.89%	8.36%
2003	7,184.9	3,808.2	1,717.0	740.8	218.8	700.0	53.00%	23.90%	10.31%	3.05%	9.74%
2004	7,583.9	3,395.9	2,085.6	699.4	502.6	900.4	44.78%	27.50%	9.22%	6.63%	11.87%
2005	10,635.7	4,535.6	2,337.1	930.0	1,570.3	1,262.7	42.64%	21.97%	8.74%	14.76%	11.87%
2006	12,157.6	3,960.3	2,717.4	1,257.3	2,513.1	1,709.6	32.57%	22.35%	10.34%	20.67%	14.06%
<b>ACCIDENTES PERSONALES Y SALUD</b>											
1997	1,407.1	1,264.6	50.6	56.4	8.9	26.6	89.88%	3.59%	4.01%	0.63%	1.89%
1998	1,460.4	1,224.5	44.3	76.8	52.5	62.2	83.85%	3.03%	5.26%	3.60%	4.26%
1999	3,464.5	2,736.7	513.1	90.2	71.8	52.6	78.99%	14.81%	2.60%	2.07%	1.52%
2000	3,373.6	2,392.3	685.9	88.4	181.7	25.3	70.91%	20.33%	2.62%	5.39%	0.75%
2001	4,175.0	3,126.4	845.9	95.6	58.3	48.8	74.88%	20.26%	2.29%	1.40%	1.17%
2002	4,857.9	3,732.5	919.0	137.3	25.4	43.8	76.83%	18.92%	2.83%	0.52%	0.90%
2003	5,638.7	4,164.0	1,232.0	155.6	49.7	37.4	73.85%	21.85%	2.76%	0.88%	0.66%
2004	6,847.7	4,436.3	2,088.0	157.3	113.3	52.8	64.79%	30.49%	2.30%	1.66%	0.77%
2005	7,869.5	5,066.7	2,408.6	184.4	98.7	111.2	64.38%	30.61%	2.34%	1.25%	1.41%
2006	8,561.0	5,163.1	2,773.8	142.2	258.7	223.2	60.31%	32.40%	1.66%	3.02%	2.61%

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE A INFORME DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS A DICIEMBRE DE CADA AÑO

EJLP



SISTEMA ASEGURADOR DE NICARAGUA

EVOLUCION DE LAS PRIMAS TOTALES EMITIDAS POR COMPAÑÍAS SEGÚN PERIODOS  
 AREA DE SEGUROS PATRIMONIALES  
 Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre de cada año

Miles de Dólares

Cuadro 41

PERIODOS	TOTALES	INISER	SEGUROS AMERICA	METROPO-LITANA	PACIFICO	LAFISE	CUOTA DEL MERCADO			
							INISER	AMERICA	METROPOLITANA	PACIFICO
<b>INCENDIO Y LINEAS ALIADAS</b>										
1997	6,755.8	4,823.2	968.6	268.7	357.4	337.9	71.39%	14.34%	3.98%	5.29%
1998	6,646.4	4,085.6	1,210.0	437.7	465.0	448.1	61.47%	18.21%	6.59%	7.00%
1999	6,445.1	2,599.3	2,264.3	627.4	464.3	489.7	40.33%	35.13%	9.74%	7.20%
2000	8,609.4	3,875.1	2,838.7	857.6	428.2	609.7	45.01%	32.97%	9.96%	4.97%
2001	11,908.7	5,567.7	4,433.9	748.0	427.2	731.9	46.75%	37.23%	6.28%	3.59%
2002	16,480.3	6,864.3	6,672.3	1,444.6	435.3	1,063.7	41.65%	40.49%	8.77%	2.64%
2003	16,376.8	6,936.3	6,653.3	1,006.6	460.7	1,319.9	42.35%	40.63%	6.15%	2.81%
2004	14,839.7	4,871.0	6,795.5	1,263.6	391.9	1,517.7	32.82%	45.79%	8.52%	2.64%
2005	16,180.5	6,771.5	7,058.4	1,351.3	340.9	658.5	41.85%	43.62%	8.35%	2.11%
2006	17,280.3	7,236.6	7,295.7	1,505.7	314.9	927.3	41.88%	42.22%	8.71%	1.82%
<b>AUTOMOVIL</b>										
1997	8,207.5	6,178.9	590.3	954.3	262.1	221.8	75.28%	7.19%	11.63%	3.19%
1998	11,391.5	7,297.5	949.7	1,554.5	962.1	627.7	64.06%	8.34%	13.65%	8.45%
1999	15,679.2	10,485.0	1,189.4	1,664.5	1,516.6	823.7	66.87%	7.59%	10.62%	9.67%
2000	19,985.9	12,480.2	2,154.6	1,950.5	2,065.2	1,335.5	62.44%	10.78%	9.76%	10.33%
2001	16,612.7	8,599.6	2,688.7	2,027.3	1,811.0	1,486.2	51.76%	16.18%	12.20%	10.90%
2002	14,372.7	6,911.2	2,766.7	2,116.3	1,399.8	1,178.8	48.09%	19.25%	14.72%	9.74%
2003	15,449.6	6,403.3	4,244.6	2,017.2	1,151.6	1,632.9	41.45%	27.47%	13.06%	7.45%
2004	26,186.1	12,900.6	5,610.1	2,909.1	1,673.7	3,092.7	49.26%	21.42%	11.11%	6.39%
2005	26,385.5	12,198.6	6,530.7	2,857.7	1,373.4	3,425.1	46.23%	24.75%	10.83%	5.21%
2006	26,648.6	9,443.4	7,834.6	2,633.9	1,631.4	5,105.3	35.44%	29.40%	9.88%	6.12%
<b>OTROS SEG.PATRIMONIALES</b>										
1997	3,292.9	1,781.1	225.0	705.5	359.2	222.0	54.09%	6.83%	21.43%	10.91%
1998	5,359.4	2,249.2	1,337.2	1,149.3	372.4	251.3	41.97%	24.95%	21.44%	6.95%
1999	7,431.6	3,727.1	1,262.9	1,657.2	434.4	350.0	50.15%	16.99%	22.30%	5.84%
2000	8,841.9	4,242.8	1,739.6	1,626.0	896.4	337.0	47.99%	19.67%	18.39%	10.14%
2001	7,639.4	2,051.4	2,016.3	1,479.7	1,668.4	423.6	26.85%	26.39%	19.37%	21.84%
2002	10,327.1	2,366.1	2,245.9	1,738.3	3,451.0	525.7	22.91%	21.75%	16.83%	33.42%
2003	12,168.0	2,984.7	2,598.5	2,396.7	3,638.1	549.9	24.53%	21.36%	19.70%	29.90%
2004	14,157.5	3,239.8	3,864.5	5,378.3	1,244.9	430.0	22.88%	27.30%	37.99%	8.79%
2005	14,332.7	2,050.6	4,147.4	2,548.3	4,109.4	1,477.1	14.31%	28.94%	17.78%	28.67%
2006	20,687.6	5,858.2	4,407.7	3,347.9	4,665.7	2,388.1	28.32%	21.31%	16.18%	22.65%

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON BASE A INFORME DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS A DICIEMBRE DE CADA AÑO

E.I.L.P

## GLOSARIO DE TÉRMINOS DE SEGUROS.

### AGENTE DE SEGURO O INTERMEDIARIO

Persona que actúa directa y exclusivamente para una Compañía Aseguradora o Sociedad de Corretaje en la producción de seguros en la conservación de la cartera conseguida, mediante las gestiones comerciales y administrativas precisas para la obtención de los contratos de seguros que la integran y su mantenimiento en vigor.

### ASEGURADO

Persona sobre cuyas características recae la cobertura del seguro. Ejemplo: En el Seguro de Vida es la persona sobre la que se garantiza la vida, en el Seguro de Incendios es el titular del inmueble cubierto por la póliza, etc.

Persona o bien que, mediante el pago de una prima, recibe la protección del Asegurador, quien se obliga a indemnizar las pérdidas o los perjuicios que puedan sobrevenir a la otra parte e casos determinados, fortuitos o de fuerza mayor. Es menester aclarar que en el seguro de vida, la persona a quien se le llama "Asegurado" es aquella sobre cuya cabeza se contrata el seguro, la cual no tiene que ser forzosamente la misma que la del contratante o persona que estipula el seguro o firma la póliza con el Asegurador obligándose a pagar las primas del seguro.

### ASEGURADOR

Persona jurídica que mediante contrato, y a cambio de una prestación económica llamada prima, asume las consecuencias y daños producidos por alguno de los riesgos especificados en la póliza

### ASEGURARSE

Prevenir las consecuencias económicas dañosas de un evento futuro e incierto.

### COMISIÓN DE REASEGUROS

Es el importe económico que los reaseguradores reconocen a las compañías cedentes por los riesgos cedidos a los contratos automáticos o facultativos, para que éstas puedan resarcirse de sus gastos operativos.

### COSTO DEL EXCESO DE PÉRDIDA O REASEGURO NO PROPORCIONAL

Es el importe que la Compañía Aseguradora paga a los reaseguradores por la adquisición de cobertura de reaseguro Catastrófico, modalidad de Exceso de Pérdida o por Riesgo Operativo, para la protección de los riesgos de su retención.

### GASTOS DE ADQUISICIÓN

Son los importes derivados directa o indirectamente de la actividad comercial de la entidad aseguradora; es decir, retribución de personal productor, (comisiones, incentivos, etc.) publicidad y propaganda y otros semejantes.

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Es el conjunto de gastos generales y gastos de personal de la empresa. Los gastos de administración, junto con los de producción y siniestros, constituyen los tres capítulos fundamentales de gastos de una entidad aseguradora.

**GASTOS OPERACIONALES NETOS**

Corresponde a la suma de los gastos de Adquisición, más gastos de administración, más costo del exceso de pérdida, menos las comisiones de reaseguros.

**ÍNDICE DE GASTOS OPERACIONALES NETOS (EFICIENCIA)**

Es la relación porcentual entre los gastos operacionales netos y las primas retenidas.

**ÍNDICE DE PRIMAS CEDIDAS**

Es la relación porcentual entre las primas cedidas y el ingreso de primas totales netas.

**ÍNDICE DE PRIMAS RETENIDAS**

Es la relación porcentual entre las primas retenidas y el ingreso de primas totales netas.

**INGRESO DE PRIMAS TOTALES NETAS**

Corresponde al ingreso total, por la venta de pólizas de seguros que pueden ser ventas nuevas, renovaciones, más o menos las modificaciones y cancelaciones en los diversos ramos de seguros y fianzas.

**PRIMAS CEDIDAS**

Es el importe que la compañía aseguradora cede a los reaseguradores, modalidad contratos proporcionales (automáticos o facultativos), en virtud de la parte del riesgo que ha decidido compartir con éste.

**PRIMAS RETENIDAS**

Es el importe que la compañía aseguradora conserva por su cuenta en determinado riesgo.

**PRIMAS DE SEGUROS PER CAPITA**

Resulta de dividir el ingreso de primas totales de un país entre la población total del mismo. Representa lo que invierte la población en la adquisición de seguros, en promedio por persona.

**PÓLIZA DE SEGURO**

Documento que instrumenta el contrato de seguro, en el que se reflejan las normas que de forma general, particular o especial regulan las relaciones contractuales convenidas entre el asegurador y el asegurado.

**RAMO**

Modalidad o conjunto de modalidades de seguro relativas a riesgos de características o naturaleza semejantes. En este sentido se habla de Ramo de Vida, Ramo de Automóviles, Ramo de Incendios, etcétera.

#### REASEGURO

Instrumento técnico del que se vale una entidad aseguradora para conseguir la compensación estadística que necesita, igualando u homogeneizando los riesgos que componen su cartera de bienes asegurados, mediante la cesión de parte de ellos a otras entidades. En tal sentido, el reaseguro sirve para distribuir entre otros aseguradores los excesos en los riesgos de más volumen, permitiendo el asegurador directo (o reasegurador) operar sobre una masa de riesgos aproximadamente iguales, por lo menos si se computa su volumen con el índice de intensidad de siniestros.

#### RESERVAS TÉCNICAS

Importes económicos que las compañías aseguradoras constituyen por Ley, para responder por los riesgos vigentes, desviaciones en la siniestralidad y eventos catastróficos.

#### RESULTADO TÉCNICO NETO

Es la diferencia entre el ingreso de primas retenidas netas de la variación de reservas menos los siniestros de retención y gastos operacionales netos. Es decir, representa el resultado de la gestión técnica de suscribir los riesgos.

#### SINIESTRALIDAD

Conjunto de siniestros producidos durante un periodo de tiempo determinado en un póliza o grupo de ellas. Por regla general se realiza en base a una cartera y en periodos anuales. También se puede entender este concepto como la proporción entre el importe total de los siniestros y las primas recaudadas por la entidad.

#### SINIESTROS INCURRIDOS TOTALES NETOS

Corresponde a la totalidad de los siniestros pagados y reservados más los gastos de ajustes, menos los salvamentos registrados en un período específico, que pudo afectar a uno o varios ramos de seguros.

#### SINIESTRALIDAD POR RETENCIÓN O POR CUENTA PROPIA

Es la relación porcentual entre los siniestros incurridos de retención y el ingreso de primas retenidas netas.

#### SINIESTRALIDAD TOTAL

Es la relación porcentual entre los siniestros incurridos totales netos entre el ingreso de primas totales netos.

**BIBLIOGRAFIA**

1. Anuarios Estadísticos publicados por los entes reguladores del seguro de cada país.  
Costa Rica: Instituto Nacional de Seguros (INS)  
El Salvador: Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSFS)  
Guatemala: Superintendencia de Guatemala (SG)  
Honduras: Comisión Nacional de Banca y Seguros (CNBS) Y Cámara Hondureña de Aseguradoras (CAHDA)  
Nicaragua: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)
2. Anuarios Estadísticos del Banco Central de Nicaragua.
3. Editorial Aseguradora. Teoría General de Seguros.
4. Editorial MAPFRE. Manual de Introducción al Seguro
5. Ley 227. Ley General de Instituciones de Seguros.
6. Nestor Avendaño. La Economía y la Pobreza de Nicaragua 2002 – 2006.
7. Suiza de Reaseguros. Resultados Técnicos.





## RESUME

ENRIQUE JOSÉ LÓPEZ PEÑA

correo electrónico: siempreseguro7@yahoo.com

---

### EXPERIENCIA

32 años de laborar en la Industria Aseguradora, en las áreas de: Reaseguros, Actuarial, Estadísticas, Auditoría y Suscripción de Riesgos de Seguros Patrimoniales.

- a. Inmobiliaria de Seguros, S.A. (IdeS). (1974 – 1979). Desempeño en el área de Reaseguros Generales.
  - b. Instituto Nicaragüense de Seguros y Reaseguros (INISER) (1979 – 1994). Desempeño en las áreas de Reaseguros, Actuarial y Estadísticas. Último cargo desempeñado: Gerente Departamento Actuarial y Estadísticas.
  - c. Seguros América, S.A. (Agosto/1996 – Hasta la fecha, 2007). Cargos desempeñados: Gerente Administrativo, Auditor Interno, Gerente de Informática, Gerente de Seguros Patrimoniales, Oficial de Cumplimiento y Responsable de Información Gerencial.
- Capacitación sobre Seguros, Reaseguros y Reservas Técnicas en el Centro de Capacitación del Banco Mundial (Noviembre 2002, Febrero de 2003 y Marzo 2006).
  - Conferencia sobre La Cultura del Seguro en Centroamérica con énfasis en Nicaragua. Impartida en el Instituto Nicaragüense de Cultura Hispánica (INCH) adscrito Embajada de España, Universidad Católica (UNICA) y Universidad Iberoamericana de Ciencia y Tecnología (UNICIT) en el segundo semestre de 2005.

### PUBLICACIONES

- «Desempeño del Sistema Asegurador en Centroamérica, año 2006», Febrero 2007.
- «Desempeño del Reaseguro en Centroamérica, año 2002-2005» Octubre 2005.
- «La Cultura del Seguro en Centroamérica, énfasis en Nicaragua, año 2004» Agosto 2005.
- «Desempeño de la Industria Aseguradora en Nicaragua y Centroamérica: año 2003» Abril de 2004.
- «NICARAGUA: Desempeño de la Industria Aseguradora, año 2002» Mayo de 2003.
- «NICARAGUA: Desempeño de la Industria del Seguro 2000 - 2001» Junio de 2002.
- «NICARAGUA: Compañías Aseguradoras en Cifras 1999 – 2000» Junio de 2001.
- «NICARAGUA: Economía de los Seguros, año 1995», Mayo de 1996.
- «NICARAGUA: Impacto Económico, Desarrollo y Perspectivas 1996-2000 de los Seguros y Reaseguros» Noviembre de 1995.
- «NICARAGUA: Panorama Técnico de los Seguros y Reaseguros, Ramos Totales 1970-1994» Noviembre de 1995.
- Impacto en las Vidas Humanas y Costo Económico de los Accidentes de Tránsito, Septiembre de 1987.
- Población Expuesta al Riesgo de Terremoto e Implicaciones Económicas de un Posible Terremoto en la Ciudad de Managua. Diciembre de 1986.

Las investigaciones realizadas entre el año 2004 y 2007 se encuentran publicadas en Internet en las páginas web de: Cámara Hondureña de Aseguradores (CAHDA); Mercadeo Masivo de Seguros MMConsulting; Boletín Diario de Seguros (BDS), en Yahoo Grupos RiesgoSeguro y en Goseguros. Colaborador de la Revista Mercado Asegurador editada en Argentina, la cual circula en Latinoamérica.

### ESTUDIOS SUPERIORES

Estudios de Seguros en la UNAN, Managua (1977-1979). Cursos y Seminarios de actualización sobre Estadísticas, Reaseguros, Contabilidad y Supervisores de Seguros.

INCAE: Interpretación Moderna de Estados Financieros y Control Gerencial.