



Ministerio de Economía
Argentina



SSN | SUPERINTENDENCIA DE
SEGUROS DE LA NACIÓN

MEMORIA ANUAL

EJERCICIO ECONÓMICO 2018 - 2019

1 de Julio de 2018 | 30 de junio de 2019



Av. Julio A. Roca 721
www.argentina.gob.ar/ssn
0800-666-8400



INTRODUCCIÓN

La Memoria Anual de esta Superintendencia de Seguros presenta información relativa al mercado asegurador y reasegurador, tanto en forma agregada como a nivel de cada entidad. De esta forma se brinda la posibilidad de analizar la composición interna del mismo, permitiendo realizar comparaciones entre las entidades y con la situación general del mercado.

Esta publicación se complementa con los informes al 30 de Junio de 2019 detallados en los apartados disponibles:

- **Mercado:**
 - Situación del Mercado Asegurador.
 - Situación del Mercado Reasegurador.
- **Por Entidad:**
 - Estados Patrimoniales y de Resultado.
 - Inversiones, Créditos y Deudas.
 - Indicadores.
 - Cifras de Gestión por Ramo:
 - Seguros de Daños Patrimoniales.
 - Seguros de Personas.

Es conveniente en forma previa a realizar un análisis del sector describir los principales componentes considerados para la evolución del Mercado:

- **Operadores del Mercado**

Son las entidades constituidas según la Ley N° 20.091 y la reglamentación que establece la SSN para operar en los diversos Ramos del Seguro y Reaseguro. En el presente informe se clasifica a las entidades de acuerdo a su Naturaleza Jurídica y su actividad como Aseguradoras y Reaseguradoras.

- **Intermediarios**

Corresponde a las personas físicas o jurídicas que actúan como intermediarios de la actividad aseguradora (Productores Asesores de seguros y Sociedades de Productores asesores de seguros), o reaseguradora (Corredores o Brokers de reaseguros). Los intermediarios deben ser previamente autorizados por la SSN para poder ejercer su actividad. Su matriculación y registro también está a cargo de este organismo.

- **Personal**

Comprende a los empleados que trabajan en las entidades aseguradoras y reaseguradoras en relación de dependencia y temporario (contratados y pasantes). Es importante aclarar que no se consideran a quiénes actúan en la actividad de intermediación.

- **Pólizas y Certificados**

Comprende las pólizas/certificados vigentes al cierre de los trimestres informados, es decir al 30 de Junio de 2018 y 2019. Se incluyen además pólizas y certificados de seguros de retiro correspondiente a los asegurados en período de ahorro.

No debe interpretarse como la cantidad de asegurados en cada ramo de los seguros de daños patrimoniales. En los ramos de seguros de personas, no se refiere a cantidad de personas aseguradas ya que un individuo puede contar con más de una póliza/certificado. No se Incluyen cifras de asegurados y pólizas de Riesgos del Trabajo.

- **Estados Contables**

Los operadores del mercado, presentan sus Balances Anuales, por los sistemas *SINENSUP* y *SINENSUP Reaseguros*, de los cuales se extraen la información que describe la solvencia de cada una de ellas, su situación patrimonial, el endeudamiento, la liquidez, el estado de resultados, etc., es decir, aspectos que permiten analizar detalladamente la situación y evolución del mercado. Debido a que la mayoría de las entidades cierra sus Balances Anuales al 30 de junio de cada año, esta es la fecha que se toma como referencia para las cifras contables.

- **Producción**

Se entiende por tal al monto de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones, correspondientes a todos los ramos del seguro. La información proviene de los Estados Contables que presentan las aseguradoras.

- **Reaseguros Pasivos**

Al 30 de junio de cada año, conjuntamente con los balances anuales, las entidades aseguradoras presentan una Declaración Jurada de Reaseguros respecto a las Primas Cedidas, los Sinistros Reintegrados y los Gastos a cargo del Reaseguro, de la cual se extrae información sobre los tipos de contratos, forma de colocación y ramos cubiertos.

- **Indicadores:**

Se utilizan como herramienta complementaria para el análisis de los Estados Contables para explicar a través de ellos el comportamiento de la actividad según los distintos riesgos que enfrenta el sector asegurador.

A continuación se realiza un análisis descriptivo de la composición del Mercado Asegurador Argentino actual en función de todos los detalles mencionados anteriormente.

CONSIDERACIONES GENERALES

Cifras en pesos a valores constantes:

Las cifras en pesos se encuentran actualizadas por el Índice de Precios determinado por la Resolución N°539/18 y la Resolución Técnica N° 6 de la Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas. Se utilizan estas variables para el cálculo de las variaciones porcentuales reales.

Cifras sujetas a verificación:

A la fecha de elaboración de la presente Circular, los EECC al 30.06.2019 se encuentran en la etapa de verificación por parte de la SSN.

Redondeo de cifras:

Pueden encontrarse diferencias entre las sumas de los valores individuales y sus correspondientes totales debido a los redondeos realizados, tanto en las cifras expresadas en valores absolutos como en términos relativos.

ANÁLISIS DE LAS CIFRAS

1.- OPERADORES DEL MERCADO

El total de compañías que operaron en el mercado asegurador argentino al 30 de Junio de 2019 asciende a 209, siendo 189 de entidades de seguros y 20 reaseguradoras locales.

• Aseguradoras

Las entidades aseguradoras existentes al 30 de Junio de 2019 ascienden a 189, de las cuales 17 se desempeñan en Seguros de Retiro, 34 exclusivamente en Vida (incluye: Colectivo, Individual, Salud, Accidentes Personales y Sepelios), 11 con exclusividad en Riesgos del Trabajo y 5 en Transporte Público de Pasajeros. Las restantes 122 entidades se dedican a operaciones de otros Seguros de Daños Patrimoniales, o hacen operaciones "Mixtas" (es decir que cubren tanto Seguros Patrimoniales como de Personas) (Cuadro N° 1a).

Cuadro N° 1a: Cantidad de Operadores según su Actividad Principal- Mercado Asegurador

	2019		2018	
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %
TOTAL ASEGURADORAS	189	100	189	100
Patrimoniales y Mixtas	122	64,55	121	64,02
Riesgos del Trabajo	11	5,82	13	6,88
Transporte Público Pasajeros	5	2,65	5	2,65
Seguros de Vida	34	17,99	34	17,99
Seguros de Retiro	17	8,99	16	8,47



Las entidades pueden agruparse según la Naturaleza Jurídica de las mismas (Gráfico N° 1). Al 30 de junio de 2019 se vuelve a confirmar la prevalencia que tienen las Sociedades Anónimas dentro del sector, con una contribución de 159 entidades; seguidas por las Cooperativas y Mutuales con 23 entidades. La participación oficial dentro del sector es mínima (4 entidades) y las restantes 3 entidades remarcen la escasa participación de sucursales extranjeras en el mercado nacional.

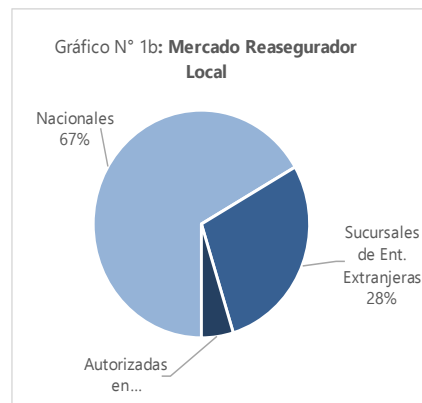
• Reaseguradoras Locales

Desde la apertura gradual del mercado de reaseguro la cantidad de operadores se ha reducido de 28 en 2015 a 20 en 2019. La composición del mercado está formada por 14 entidades Nacionales y 6 Sucursales de Entidades Extranjeras. Por otra parte, solo 1 entidad aseguradora está autorizada a

operar en Reaseguros Activos. El mercado reasegurador se complementa con 113 Reaseguradoras Admitidas (Gráfico N° 1b).

Cuadro N° 1b: Cantidad de Operadores según su Naturaleza Jurídica - Mercado Reasegurador

	2019		2018	
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %
Reaseguradoras Locales	20	100	23	100
Nacionales	14	70,00	16	69,57
Sucursales Extranjeras	6	30,00	7	30,43



2.- INTERMEDIACIÓN

La intermediación en el mercado se encuentra en manos de los asesores productores de seguros (personas físicas y jurídicas) y los intermediarios de reaseguros que en total alcanzan los 40.480 agentes.

Los "intermediarios" entre las aseguradoras y los usuarios, son los Productores - Asesores de Seguros, quienes deben cumplir una serie de requisitos a fin de poder actuar y gestionar los contratos que son llevados a cabo mediante su intervención.

Al 30 de Junio de 2019 los Productores individuales eran 39.694, mientras que la cifra de Sociedades habilitadas ascendió a 760. La intermediación en el mercado reasegurador se mantiene estable en 26 brokers.

Cuadro N° 2: Intermediación

	2019	2018	Var. %
TOTAL	40.480	37.589	7,69
Productores Asesores	40.454	37.564	7,69
Personas Físicas	39.694	36.857	7,70
Personas Jurídicas	760	707	7,50
Intermediarios de Reaseguro	26	25	4,00

3.- PERSONAL

La cantidad de empleados registrados en el mercado asegurador es de 31.399 fuentes de trabajo, mostrando una tendencia creciente en toda la serie.

La cantidad de personal ocupado en las aseguradoras alcanza en 2019 los 31.272 empleados. La estructura muestra un mercado estable, con un escaso porcentaje de empleados temporarios (1.24%) El empleo temporario incluye nuevas modalidades de relación laboral (contratos, pasantías, etc.), que no integran la planta permanente de las compañías. Las Reaseguradoras Locales por su parte emplean a 127 agentes (Cuadro N° 3). En cuanto a la medición del empleo se pueden establecer como indicador importante al Promedio de Personal Ocupado por Entidad, el sector está empleando a 146 personas en promedio por entidad.

Cuadro N° 3: Nivel de Empleo

	2019		2018		Var. %
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %	
TOTAL	31.399	100	30.973	100	1,38
Aseguradoras	31.272	99,60	30.850	99,60	1,37
Planta Permanente	30.882	98,35	30.498	98,47	1,26
Personal Temporario	390	1,24	352	1,14	10,80
Reaseguradoras Locales	127	0,40	123	0,40	3,25

4.- PRODUCCIÓN E INCIDENCIA ECONÓMICA DE LA ACTIVIDAD

La actividad del sector se mide a través de la Producción, entendiéndose por tal al monto de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones.

Durante el Ejercicio Económico 2019, la producción total del Mercado asciende a más de 473,5 mil millones de pesos, mostrando un crecimiento nominal del 33% respecto del año anterior, que no alcanza a compensar el crecimiento inflacionario arrojando una caída real de mercado del 14,5% (Cuadro N° 4a).

Cuadro N° 4a: Primas Emitidas

En millones de \$	2019		2018		Var. %	Var. % Real
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %		
Producción Total	473.654	100	355.790	100	33,13	-14,53
Aseguradoras	448.299	94,65	337.079	94,74	33,00	-14,61
Reaseguradoras Locales	25.355	5,35	18.711	5,26	35,51	-13,00

La importancia de la actividad aseguradora en la economía la podemos medir a través de las primas emitidas netas de anulaciones calculadas en relación al Producto Bruto Interno, otro indicador importante es el gasto promedio per cápita destinado a esta actividad así como la productividad por empleado que genera el sector.

Estos índices permiten dimensionar y comparar al Sector Seguros históricamente y con los mercados internacionales.

Producción en relación al Producto Bruto Interno (PBI): señala la importancia de la producción del sector asegurador en la economía nacional. En la serie se observa que el sector alcanza para 2019 el 2,67% del mismo (incluye la actividad de seguros y reaseguros local). La relación para el mercado asegurador es de 2,53 puntos porcentuales.

Producción per Cápita: indica el monto promedio en pesos por habitante que se gasta anualmente en seguros (solo se tiene en cuenta la producción de seguros que es la que consume la población). Para el ejercicio 2019, el gasto per cápita en seguros asciende a \$ 10.075 (no se incluye la actividad de reaseguros).

Productividad por empleado: se calcula incluyendo el total de operaciones de seguros y reaseguros, ascendiendo a \$ 15 millones. La productividad para la actividad aseguradora es de \$ 14,3 millones.

Cuadro N° 4b: Nivel de Actividad

	2019	2018	Var.
Producción / PBI (%)	2,67	2,89	-0,2 p.p.
Gasto per Cápita (\$)	10.075	7.653	31,7%
Productividad (miles \$)	15.085	11.487	31,3%

La producción del Mercado Asegurador, superó los 448 mil millones de pesos de los cuales más del 83,8% corresponden a los Seguros de Daños Patrimoniales, y el resto a los Seguros de Personas.

Las Sociedades Anónimas producen el 80,2% del total del mercado, seguido por las Cooperativas y Mutuales con un 18,2% (Cuadro N° 4c).

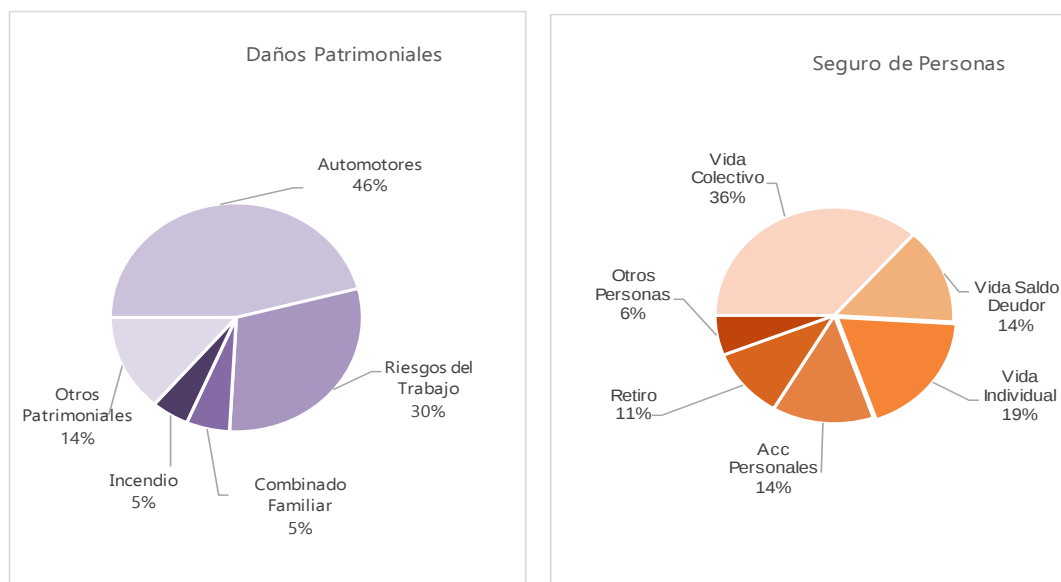
Cuadro N° 4c: **Primas Emitidas Netas de Anulaciones**
según su Naturaleza Jurídica - Mercado Asegurador

	2019		2018		Var. %	Var. % Real
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %		
TOTAL ASEGURADORAS	448.299	100	337.079	100	33,00	-14,61
Sociedades Anónimas	359.531	80,20	277.113	82,21	29,74	-16,70
Cooperativas y Mutuales	81.406	18,16	55.246	16,39	47,35	-5,39
Entidades Extranjeras	3.580	0,80	1.854	0,55	93,11	23,98
Organismos Oficiales	3.783	0,84	2.866	0,85	31,98	-15,26

La Producción para el Ramo Vehículos Automotores, cercano a los 172,5 mil millones de pesos, representando así un 46% de los Seguros de Daños Patrimoniales (375,5 mil millones de pesos) y liderando así el segmento. Los seguros para el Ramo de Riesgos del Trabajo, se ubicaron en el orden de los 112,5 mil millones de pesos posicionándose como el segundo Ramo de mayor Producción (30% del segmento) (Cuadro N° 4d – Gráfico N° 4a).

Los Ramos de Vida Colectivo y Vida Saldo Deudor suman en conjunto aproximadamente 37 mil millones de pesos, y participando así con un 51% de la producción total de Seguros de Personas (Gráfico N° 4a y Cuadro N° 4e).

Gráfico N° 4a: **Participación por Ramo**



Cuadro N° 4d: Primas Emitidas netas de Anulaciones Daños Patrimoniales - Mercado Asegurador

En millones de \$	2019		2018		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
Total Daños Patrimoniales	375.523	100	279.462	100	34,37	-13,73
Incendio	18.125	4,83	9.827	3,52	84,44	18,42
Combinado Familiar	20.904	5,57	14.700	5,26	42,21	-8,70
Vehículos Automotores	172.467	45,93	126.826	45,38	35,99	-12,69
Transporte Público Pasajeros	1.245	0,33	888	0,32	40,25	-9,95
Riegos del Trabajo	112.444	29,94	94.603	33,85	18,86	-23,69
Granizo	9.972	2,66	4.660	1,67	114,00	37,40
Ganado	4	0,00	3	0,00	6,39	-31,69
Responsabilidad Civil	7.688	2,05	4.753	1,70	61,75	3,85
Robo	4.884	1,30	3.285	1,18	48,69	-4,53
Caución	6.244	1,66	4.241	1,52	47,22	-5,48
Crédito	735	0,20	472	0,17	55,84	0,06
Accidentes a Pasajeros	835	0,22	491	0,18	69,85	9,05
Aeronavegación	1.327	0,35	636	0,23	108,75	34,03
Técnico	5.431	1,45	3.472	1,24	56,43	0,44
Transporte Cascos	940	0,25	562	0,20	67,23	7,37
Transporte Mercaderías	4.490	1,20	3.222	1,15	39,39	-10,51
Otros Riesgos	7.787	2,07	6.821	2,44	14,16	-26,70

Cuadro N° 4e: Primas Emitidas netas de Anulaciones Personas - Mercado Asegurador

En millones de \$	2019		2018		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
Total Personas	72.777	100	57.617	100	26,31	-18,90
Accidentes personales	10.045	13,80	7.938	13,78	26,56	-18,75
Salud	947	1,30	729	1,26	30,00	-16,53
Vida Individual	13.629	18,73	8.616	14,95	58,17	1,55
Vida Colectivo	26.594	36,54	21.101	36,62	26,03	-19,08
Vida Saldo Deudor	10.492	14,42	10.615	18,42	-1,16	-36,54
Sepelio Individual	279	0,38	202	0,35	38,21	-11,26
Sepelio Colectivo	3.115	4,28	2.406	4,18	29,43	-16,90
Retiro Individual	446	0,61	310	0,54	43,75	-7,70
Retiro Colectivo	7.099	9,75	5.699	9,89	24,55	-20,03
Rentas Vitalicias y Periódicas	131	0,18	0	0,00		

En el caso del Mercado Reasegurador Local la Producción ha registrado para este ejercicio operaciones por más de 25.355 millones de pesos. (Cuadro N° 4f)

Cuadro N° 4f. **Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Reasegurador**

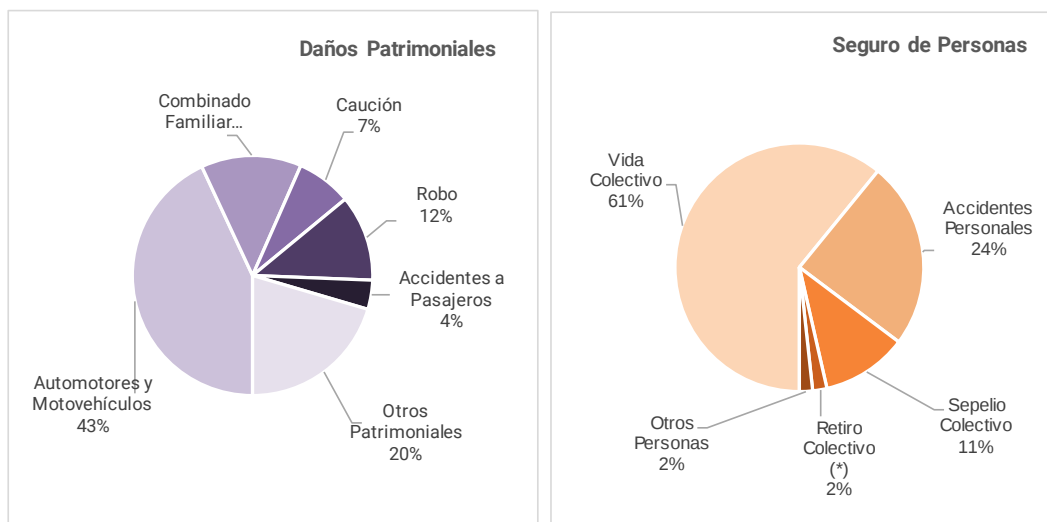
Cifras anualizadas en millones de \$	2019		2018		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
Total Primas Emitidas	25.355	100	18.711	100	35,51	-13,00
Sociedades Anónimas	16.776	66,06	12.361	66,16	35,72	-12,86
Sucursales Extranjeras	8.579	33,94	6.350	33,84	35,10	-13,26

Asimismo, la Producción Anualizada ascendió a los 16.776 millones de pesos para las Sociedades Anónimas y a 8.579 millones de pesos para las Entidades Extranjeras.

5.- PÓLIZAS Y CERTIFICADOS

El total de pólizas de seguros de Daños Patrimoniales al 30 de junio de 2019 supera los 29 millones, sin incluir los seguros de Riesgos del Trabajo, un 26.5% más que en 2018 debido a un cambio de normativa en el registro contratos de seguros patrimoniales colectivos (RGAA 25.1.1.8). Lidera el segmento de vehículos automotores (autos y motos) con una participación del 43%, seguida Otros Riesgos 16,5% y Combinado Familiar e Integrales con un 13,5% (Cuadro N° 5a y Gráfico N° 5a).

Gráfico N° 5a: **Participación por Ramo**



Cuadro N° 5a: Pólizas y Certificados por Ramo Seguros Daños Patrimoniales - Mercado Asegurador

	2019		2018		Var. %
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %	
Total Daños Patrimoniales	29.169.649	100	23.047.232	100	26,56
Incendio	409.778	1,40	406.742	1,76	0,75
Combinado Familiar	3.942.202	13,51	3.714.805	16,12	6,12
Vehículos Automotores	10.730.207	36,79	10.403.777	45,14	3,14
Motovehículos	1.832.723	6,28	1.792.570	7,78	2,24
Transporte Público Pasajeros	21.827	0,07	22.137	0,10	-1,40
Rs. Agropecuarios y Forestales	33.137	0,11	30.481	0,13	8,71
Responsabilidad Civil	380.624	1,30	349.265	1,52	8,98
Robo	3.384.638	11,60	1.729.222	7,50	95,73
Caución	2.168.515	7,43	1.971.476	8,55	9,99
Crédito	373	0,00	432	0,00	-13,66
Accidentes a Pasajeros	1.144.952	3,93	1.070.160	4,64	6,99
Aeronavegación	2.589	0,01	2.687	0,01	-3,65
Técnico	140.644	0,48	146.911	0,64	-4,27
Transporte Cascos	29.558	0,10	33.364	0,14	-11,41
Transporte Mercaderías	140.219	0,48	141.222	0,61	-0,71
Otros Riesgos	4.807.663	16,48	1.231.981	5,35	290,24

En el caso de Seguros de Personas, el segmento lo lideran los Seguros de Vida Colectivo con un total de 46,8 millones de certificados, los cuales incluyen los Seguros de Saldo Deudor. El segundo ramo en importancia es Accidentes Personales con 18,7 millones.

Cuadro N° 5b: Pólizas y Certificados por Ramo Seguros de Personas - Mercado Asegurador

	Concepto	2019		2018		Var. %
		Cant.	Part. %	Cant.	Part. %	
Total Personas	Pólizas	9.117.408	100	8.622.080	100	5,74
	Certificados	76.876.168	100	90.244.082	100	-14,81
Accidentes Personales	Pólizas	3.794.952	41,62	3.446.964	39,98	10,10
	Certificados	18.737.455	24,37	20.539.446	22,76	-8,77
Seguros de Vida	Pólizas	5.285.934	57,98	5.139.889	59,61	2,84
	Certificados	56.713.941	73,77	68.284.804	75,67	-16,95
Salud	Pólizas	304.194	3,34	248.368	2,88	22,48
	Certificados	1.314.225	1,71	1.474.288	1,63	-10,86
Vida Individual	Pólizas	4.299.002	47,15	4.104.358	47,60	4,74
Vida Colectivo	Pólizas	553.155	6,07	672.451	7,80	-17,74
	Certificados	46.804.862	60,88	58.703.591	65,05	-20,27
Sepelio Individual	Pólizas	120.934	1,33	109.627	1,27	10,31
Sepelio Colectivo	Pólizas	8.649	0,09	5.085	0,06	70,09
	Certificados	8.594.854	11,18	8.106.925	8,98	6,02
Seguros de Retiro	Pólizas	36.522	0,40	35.227	0,41	3,68
	Certificados	1.424.772	1,85	1.419.832	1,57	0,35
Retiro Individual (*)	Pólizas	35.943	0,39	34.664	0,40	3,69
Retiro Colectivo (*)	Pólizas	579	0,01	563	0,01	2,84
	Certificados	1.424.772	1,85	1.419.832	1,57	0,35

(*) Se consideran en período de ahorro

El contenido de este informe puede reproducirse libremente siempre que se cite la fuente: **MEMORIA ANUAL | Ejercicio Económico 2018 - 2019**, Superintendencia de Seguros de la Nación

6.- ESTADOS PATRIMONIALES

El sector opera con un Activo de casi 880 mil millones de pesos y un Pasivo cercano a los 667,5 mil millones, que determinan Patrimonio Neto de 206,5 mil millones de pesos, con un crecimiento nominal del 51%. En términos reales reflejan una disminución promedio 9% para los Activos y Pasivos y del 3% para el Patrimonio Neto (Cuadro N° 6).

Cuadro N° 6: **Estados Patrimoniales**

En millones de \$	2019	2018	Var. %	Var. % Real
ACTIVO				
TOTAL	879.720	618.390	42,26	-8,66
Aseguradoras	855.889	600.356	42,6	-8,5
Reaseguradoras Locales	23.831	18.035	32,1	-15,2
PASIVO				
TOTAL	667.423	476.585	40,04	-10,09
Aseguradoras	656.427	468.503	40,1	-10,0
Reaseguradoras Locales	13.929	10.996	26,7	-18,7
PATRIMONIO NETO				
TOTAL	206.501	136.711	51,05	-3,02
Aseguradoras	199.462	131.853	51,3	-2,9
Reaseguradoras Locales	9.902	7.039	40,7	-9,7

Respecto al Mercado Asegurador el Activo alcanza casi los 856 mil millones de pesos al cierre del ejercicio 2019, mientras que el Pasivo asciende a 656,5 mil millones de pesos estableciéndose un Patrimonio Neto de 199,5 mil millones de pesos, representando a un 23% del Activo.

Con relación al Mercado Reasegurador Local el Activo asciende a 23.831 millones de pesos, mientras que el Pasivo es de casi 14 mil millones de pesos. Esta situación determina un Patrimonio Neto de 9.902 millones que representa un 41,5% del Activo.

7.- ACTIVO

El contenido de este informe puede reproducirse libremente siempre que se cite la fuente: **MEMORIA ANUAL | Ejercicio Económico 2018 - 2019**, Superintendencia de Seguros de la Nación

En lo concerniente al Mercado Asegurador, los principales componentes del Activo son las Inversiones que representan el 75% del mismo. El segundo rubro en importancia lo constituyen los Créditos, con más del 18% (Cuadro N° 7a).

Cuadro N° 7a: Estados Patrimoniales: Activo - Mercado Asegurador

En millones de \$	2019		2018		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
TOTAL ACTIVO	855.889	100	600.356	100	42,56	-8,47
Disponibilidades	13.856	1,62	7.605	1,27	82,19	16,98
Inversiones	639.886	74,76	456.114	75,97	40,29	-9,93
Créditos	157.653	18,42	114.634	19,09	37,53	-11,70
Inmuebles	15.144	1,77	6.593	1,10	129,70	47,48
Bienes de Uso	24.564	2,87	11.730	1,95	109,40	34,45
Otros Activos	4.785	0,56	3.679	0,61	30,09	-16,48

En el caso del Mercado Reasegurador en el ejercicio 2019, las Inversiones representan un 67% del mismo y los Créditos un 28% (Cuadro N° 7b).

Cuadro N° 7b: Estados Patrimoniales: Activo - Mercado Reasegurador

En millones de \$	2019		2018		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
TOTAL ACTIVO	23.831	100	18.035	100	32,14	-15,16
Disponibilidades	893	3,75	548	3,04	63,12	4,73
Inversiones	16.041	67,31	12.115	67,18	32,40	-14,99
Créditos	6.734	28,26	5.317	29,48	26,66	-18,68
Inmuebles	109	0,46	23	0,13	375,80	205,49
Bienes de Uso	51	0,21	30	0,17	67,61	7,62
Otros Activos	4	0,01	2	0,01	68,29	8,05

8.- INVERSIONES

Las Inversiones continúan consolidándose como el rubro más importante del Activo con una participación superior al 74% a través del tiempo. El mercado en 2019 invirtió un volumen cercano a los 656 mil millones de pesos. Las colocaciones de Inversiones en el país mantienen los niveles mayores al 99% del total de las mismas (Cuadro N° 8a).

Cuadro N° 8a: Activo - Inversiones

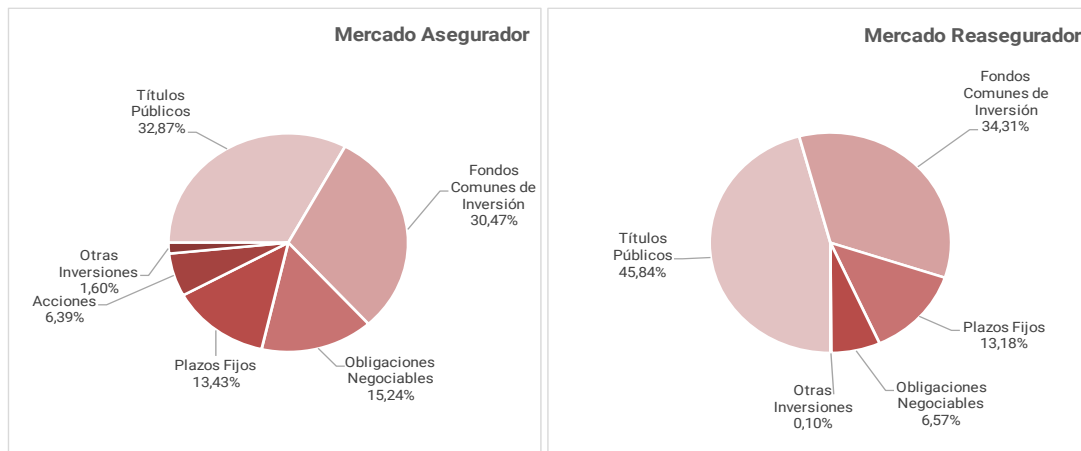
En millones de \$	2019	2018	Var. %	Var. % Real
Inversiones				
Total	655.926	468.230	40,09	-10,06
Aseguradoras	639.886	456.114	40,29	-9,9
Reaseguradoras Locales	16.041	12.115	32,40	-15,0
Participación Extranjera				
Aseguradoras	0,45%	0,41%		
Reaseguradoras Locales	2,27%	1,98%		

La distribución de las Inversiones por instrumento es homogénea en los dos mercados, aunque con participaciones más acentuadas en el sector Reasegurador, siendo el principal instrumento los Títulos Públicos (33%), seguidos de los FCI (30,6%) y Obligaciones Negociables (15%) en forma conjunta (Gráfico N° 8a – Cuadro N° 8b).

Cuadro N° 8b: Estructura de las Inversiones

En millones de \$ Al 30 de Junio 2019	Total		Aseguradoras		Reaseguradoras	
	\$	Part. %	\$	Part. %	\$	Part. %
TOTAL	655.926	100	639.886	100	16.041	100
Títulos Públicos	217.678	33,19	210.325	32,87	7.352	45,84
Acciones	40.887	6,23	40.881	6,39	6	0,04
Obligaciones Negociables	98.576	15,03	97.522	15,24	1.054	6,57
Fondos Comunes de Inversión	200.487	30,57	194.983	30,47	5.503	34,31
Fideicomisos Financieros	4.527	0,69	4.525	0,71	2	0,01
Plazos Fijos	88.051	13,42	85.937	13,43	2.115	13,18
Préstamos	2.275	0,35	2.275	0,36	0	0,00
Otras Inversiones	3.446	0,53	3.438	0,54	8	0,05

Gráfico N° 8a : Estructura de las Inversiones al 30 de Junio de 2019



9.- PASIVO

El Pasivo del sector asegurador es de 656,4 mil millones de pesos y el Patrimonio Neto cercano a los \$ 199,5 mil millones y representa el 23,3% del Activo (Cuadro N° 9a).

Cuadro N° 9a: Estados Patrimoniales: Pasivo y Patrimonio Neto - Mercado Asegurador

En millones de \$	2019		2018		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
TOTAL PASIVO + PN	855.889	100	600.356	100	42,56	-8,47
PASIVO	656.427	76,70	468.503	78,04	40,11	-10,04
PATRIMONIO NETO	199.462	23,30	131.853	21,96	51,28	-2,87

El componente principal del Pasivo son las Deudas con Asegurados, con un 44% del Pasivo seguido por los Compromisos Técnicos que con casi 237,8 mil millones de pesos representan un 36% del mismo (Cuadro N° 9b).

Cuadro N° 9b: Estados Patrimoniales: Pasivo - Mercado Asegurador

En millones de \$	2019		2018		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
TOTAL PASIVO	656.427	100	468.503	100	40,11	-10,04
Deudas con Asegurados	290.833	44,31	221.069	47,19	31,56	-15,53
Otras Deudas	95.812	14,60	65.578	14,00	46,10	-6,19
Compromisos Técnicos	237.789	36,22	163.925	34,99	45,06	-6,87
Otros Pasivos	31.994	4,87	17.930	3,83	78,44	14,57

El Pasivo del Mercado Reasegurador asciende a casi 14 mil millones de pesos y el Patrimonio Neto cercano a los \$ 9.902 millones en el 2019 y representa un 41,5% del Activo (Cuadro N° 9c).

Cuadro N° 9c: Estados Patrimoniales: Pasivo y Patrimonio Neto - Mercado Reasegurador

	2019		2018		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
TOTAL PASIVO + PN	23.831	100	18.035	100	32,14	-15,16
PASIVO	13.929	58,45	10.996	60,97	26,68	-18,66
PATRIMONIO NETO	9.902	41,55	7.039	39,03	40,66	-9,69

Sus principales componentes son los Deudas con Aseguradoras y Reaseguradoras y con Retrocesionarios, siendo del 34% y 33% de los Pasivos respectivamente (Cuadro N° 9d).

Cuadro N° 9d: Estados Patrimoniales: Pasivo - Mercado Reasegurador

En millones de \$	2019		2018		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
TOTAL PASIVO	13.929	100	10.996	100	26,68	-18,66
Deudas con Aseguradoras y Reaseguradoras	4.733	33,98	3.598	32,72	31,55	-15,54
Deudas con Retrocesionarios	4.636	33,28	3.848	34,99	20,48	-22,65
Deudas con Intermediarios	152	1,09	128	1,17	18,67	-23,81
Fiscales y Sociales	1.079	7,75	940	8,55	14,77	-26,31
Otras Deudas	791	5,68	300	2,73	163,63	69,27
Compromisos Técnicos	2.136	15,33	1.986	18,06	7,52	-30,97
Otros Pasivos	403	2,89	195	1,77	106,72	32,72

10.- ESTADO DE RESULTADOS

En cuanto a los Resultados en el ejercicio económico 2019, alcanzan los 54,5 mil millones de pesos. Este superávit es el fruto de los 165 mil millones de pesos de ganancias financieras que permiten revertir las pérdidas técnicas del orden de los 95 mil millones y Otros Resultados (\$ 15 millones) (Cuadro N° 10).

Cuadro N° 10: Estados de Resultado

En Millones de \$	2019	2018	Var. %	Var. % Real
RESULTADO DEL EJERCICIO				
TOTAL	54.500	35.210	54,79	-0,62
Aseguradoras	50.949	33.019	54,3	-0,9
Reaseguradoras Locales	3.551	2.191	62,1	4,1
RESULTADO TÉCNICO				
TOTAL	-95.544	-48.716	96,13	25,92
Aseguradoras	-95.347	-49.079	94,3	24,7
Reaseguradoras Locales	-197	364		-134,8
RESULTADO FINANCIERO				
TOTAL	165.170	92.790	78,00	14,29
Aseguradoras	160.697	89.958	78,6	14,7
Reaseguradoras Locales	4.473	2.831	58,0	1,4
OTROS RESULTADOS				
TOTAL	-15.126	-8.864	70,65	9,56
Aseguradoras	-14.402	-7.860	83,2	17,6
Reaseguradoras Locales	-724	-1.004	-27,9	-53,7

El Resultado del Ejercicio del Mercado Asegurador es de casi 51 mil millones de pesos, con un resultado financiero superior a 160 mil millones y una pérdida técnica de 95 mil millones.

El Resultado del Ejercicio del Mercado Reasegurador, es de \$ 3.551 millones en 2019, los cuales se justifican por una pérdida técnicas por 197 millones de pesos y Resultados Financieros que alcanzan los 4.473 millones de pesos (Cuadro N° 10).

11.- REASEGUROS PASIVOS Y RETROCESIONES

Reaseguros Pasivos

El índice de cesión alcanza casi el 10% para el ejercicio económico 2019 (Cuadro N° 11a). En cuanto a los volúmenes de Primas Cedidas al reaseguro alcanza los \$ 44.721 millones, mientras que los Siniestros Reintegrados fueron de \$ 27.738 millones y el nivel de los gastos a los 6,8 millones. Esta situación representa un resultado del reaseguro pasivo de 31 millones de pesos (Cuadro N° 11b).

Cuadro N° 11a: Nivel de Cesión - Mercado Asegurador

En millones de \$	2019	2018
Nivel de Cesión (%)	9,98	8,05
Primas Emitidas	448.299	337.079
Primas Cedidas	44.721	27.118

En 2019 continúa acentuándose el impacto de la liberación del mercado de Reaseguros al exterior retrayéndose la participación de la cesión dentro de nuestro país al 57% (Cuadro N° 11c).

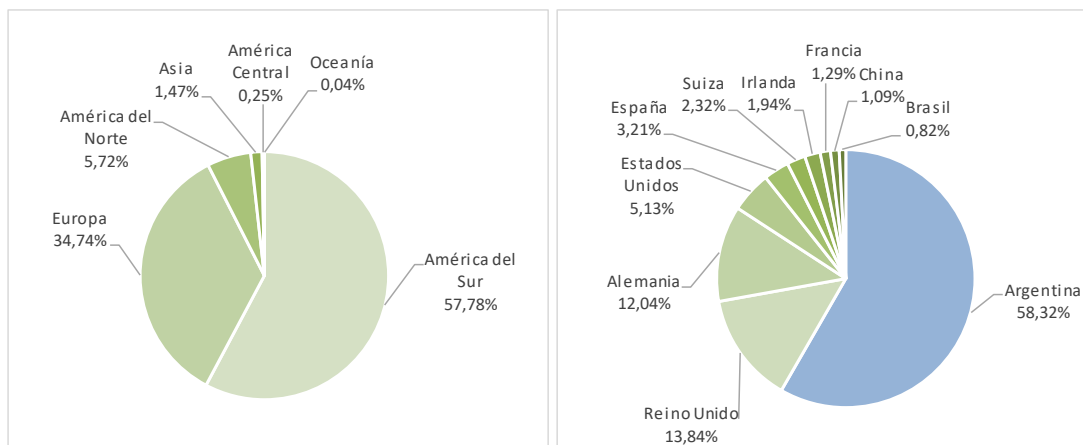
Cuadro N° 11b: Reaseguro Pasivo: Cifras de Gestión - Mercado Asegurador

En millones de \$	2019	2018	Var. %	Var. % Real
PRIMAS NETAS DEVENGADAS	41.333	26.609	55,34	-0,27
Primas Cedidas	44.721	27.118	64,91	5,88
Variación Reserva de Riesgos en Curso	-3.387	-509	565,08	327,01
SINIESTROS NETOS DEVENGADOS	-34.480	-22.833	51,01	-3,05
Siniestros Reintegrados	-27.738	-13.910	99,40	28,03
Variación de Siniestros Pendientes	-6.742	-8.923	-24,44	-51,49
GASTOS A CARGO DEL REASEGURADOR	-6.823	-4.242	60,85	3,27
RESULTADO DEL REASEGURO PASIVO	31	-465	----	-104,3

Cuadro N° 11c: Países con Mayor Incidencia
Primas Cedidas - Mercado Asegurador

En Porcentaje	2019	2018
TOTAL	100	100
Argentina	57,0	66,2
Reino Unido	13,5	8,7
Alemania	11,8	12,3
Estados Unidos	5,0	2,7
España	3,1	3,4
Suiza	2,3	1,5
Irlanda	1,9	1,4
Francia	1,3	1,3
China	1,1	0,0
Brasil	0,8	0,3
Resto de Países	2,3	2,2

Gráfico N° 11a : Destino de la Cesión al 30 de Junio de 2019



Retrocesiones

El análisis de la situación y la estructura de la Retrocesión en el Mercado Reasegurador Local se puede evaluar a partir de las cifras de los Estados Contables de las Reaseguradoras, y estudiando los contratos de retrocesión enviados por las entidades.

El índice de retrocesión se ubica en el orden del 61,4%, superando los niveles del año anterior. (Cuadro N° 11d).

Cuadro N° 11d: Nivel de Cesión - Mercado Asegurador

En millones de \$	2019	2018
Nivel de Retrocesión (%)	61,43	58,75
Primas Emitidas	25.355	18.711
Primas Cedidas	15.575	10.993

Las Retrocesiones totales del mercado ascendieron a más de 15,5 mil millones de pesos, mientras que el reintegro de siniestros fue de casi 16,5 mil millones con gastos de 2,5 mil millones. El Resultado de las operaciones de Retrocesión alcanza un beneficio técnico para las reaseguradoras retrocedentes de 4,5 mil millones de pesos (Cuadro N° 11e).

Con relación a las retrocesiones según Región y País, en líneas generales no existen diferencias significativas en toda la serie, con un 68,2% de lo retrocedido ubicado en Europa, y un 24,1% en Estados Unidos. Se puede observar un incremento de las cesiones a Suiza y Estados Unidos y una disminución a Alemania. Se ceden 429 millones de pesos en el mercado local (Cuadro N° 1ef).



Cuadro N° 11e: Retrocesiones: Cifras de Gestión - Mercado Reasegurador

En millones de \$	2019	2018	Var. %
PRIMAS NETAS DEVENGADAS	14.351	10.935	31,24
02 Primas Cedidas a Retrocesionarios	15.575	10.993	41,69
Variación Reserva de Riesgos en Curso	-1.224	-58	
SINIESTROS NETOS DEVENGADOS	-16.409	-10.331	58,84
Siniestros Reintegrados	-12.043	-5.957	102,18
Variación de Siniestros Pendientes	-4.367	-4.375	-0,18
GASTOS A CARGO DEL REASEGURADOR	-2.491	-1.743	42,92
RESULTADO DEL REASEGURO PASIVO	-4.549	-1.139	299,40

Cuadro N° 11f: Países con Mayor Incidencia

Mercado Reasegurador - Primas Retrocedidas

En Porcentaje	2019	2018
TOTAL	100	100
Estados Unidos	24,1	23,4
Alemania	24,0	27,0
Suiza	18,5	13,0
Reino Unido	16,0	16,1
Irlanda	5,3	5,4
Argentina	2,8	2,1
España	1,9	3,9
Francia	1,6	2,6
Japón	1,5	2,1
México	1,0	1,0
Resto de los países	3,4	3,4

12.- INDICADORES

En el presente apartado se analizan algunas relaciones técnicas que muestran el comportamiento de la actividad y surgen en su gran mayoría de las cifras antes mencionadas. Para una mejor lectura e interpretación se los agrupa según su naturaleza:

- Indicadores de Endeudamiento y Solvencia
- Indicadores de Inversión
- Indicadores de Costo
- Indicadores de Gestión
- Indicadores de Rentabilidad

Aseguradoras

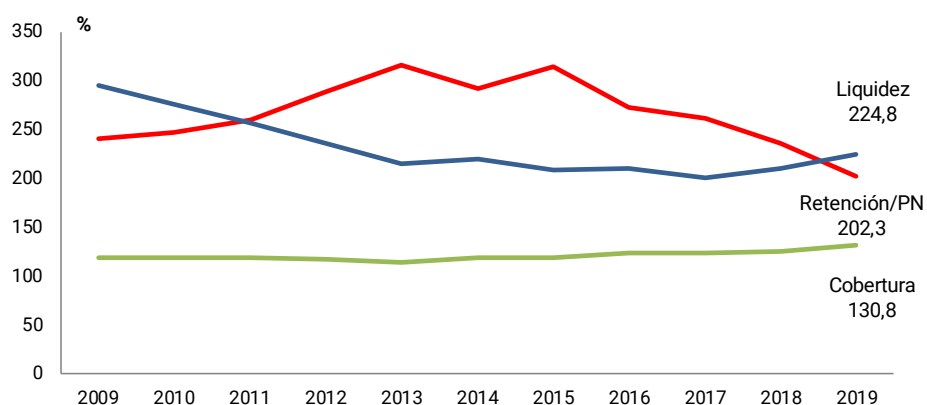
Las Deudas con Terceros sobre el Patrimonio y el Pasivo total sobre el Patrimonio disminuyeron en el último quinquenio, siendo 1,8 y 3,3 veces en la actualidad. Lo mismo sucede con los Compromisos Técnicos sobre el Patrimonio, que pasaron de 1,5 a 1,2 veces. Por otro lado, el Crédito sobre Activo decrece desde 2016 alcanzando el 18,4% (Cuadro N° 12a).

Cuadro N° 12a: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Asegurador

	2015	2016	2017	2018	2019
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	2,2	2,1	2,1	2,0	1,8
Pasivo / Patrimonio (veces)	4,0	3,7	3,6	3,6	3,3
Compromisos Técnicos / Patrimonio (veces)	1,5	1,3	1,2	1,2	1,2
Créditos / Activo (%)	22,0	20,3	19,9	19,1	18,4

Las Primas Retenidas sobre el Patrimonio vienen bajando en los últimos cinco años, registrando el valor más bajo de la serie (202,3%). Los indicadores de Liquidez y Cobertura suben levemente desde 2017, alcanzando 224,8% y 130,8% respectivamente (Gráfico N° 12a).

Gráfico N° 12a: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Asegurador



Los indicadores de Inversión mantienen valores estables. La Inversión representa el 74,8% del Activo, mientras los Inmuebles el 1,8%, sumando el total el 76,5% (Cuadro N° 12b).

Cuadro N° 12b: Indicadores de Inversión - Mercado Asegurador

En Porcentaje	2015	2016	2017	2018	2019
Inversión / Activo	73,9	74,6	74,7	76,0	74,8
Inmuebles / Activo	0,7	1,2	1,2	1,1	1,8
(Inversión + Inmuebles) / Activo	74,5	75,8	75,9	77,1	76,5
Inversión / (Inversión + Inmuebles)	99,1	98,4	98,4	98,6	97,7
Inmuebles / (Inversión + Inmuebles)	0,9	1,6	1,6	1,4	2,3

Los Gastos de Producción sobre las Primas Emitidas se mantienen en los valores de los últimos 4 años, 16,8% y los de Explotación en 22%. Asimismo los Gastos Totales sobre las Primas Emitidas ascendieron a un 37,4% (Cuadro N° 12c).

Cuadro N° 12c: Indicadores de Costo - Mercado Asegurador

En Porcentaje	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL GASTOS (incluye Gs a/c Reasegurador)	36,9	36,5	35,9	37,0	37,4
Gastos de Producción (%)	16,8	16,5	16,3	16,8	16,8
Gastos de Explotación (%)	21,5	21,3	20,9	21,5	22,1

Dentro de los Indicadores de Gestión, los Siniestros Netos Devengados sobre las Primas Netas Devengadas subieron a un 83,6%, mientras el nivel de Retención de Primas se mantiene en el 90%. Por otro lado el Índice de Gestión Combinada es de 133,2% (Cuadro N° 12d).

Cuadro N° 12d: Indicadores de Gestión - Mercado Asegurador

En Porcentaje	2015	2016	2017	2018	2019
Total Siniestralidad (incluye Rentas y Rescates)	66,6	75,2	70,7	77,3	87,0
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	64,5	72,7	68,5	74,8	83,6
Rescates / Primas Emitidas (%)	0,6	0,9	0,9	1,0	1,6
Rentas Vitalicias y Periódicas / Primas Emitidas (%)	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	91,0	91,6	92,0	92,0	90,0
Índice Combinado	108,9	118,9	111,1	122,1	133,2

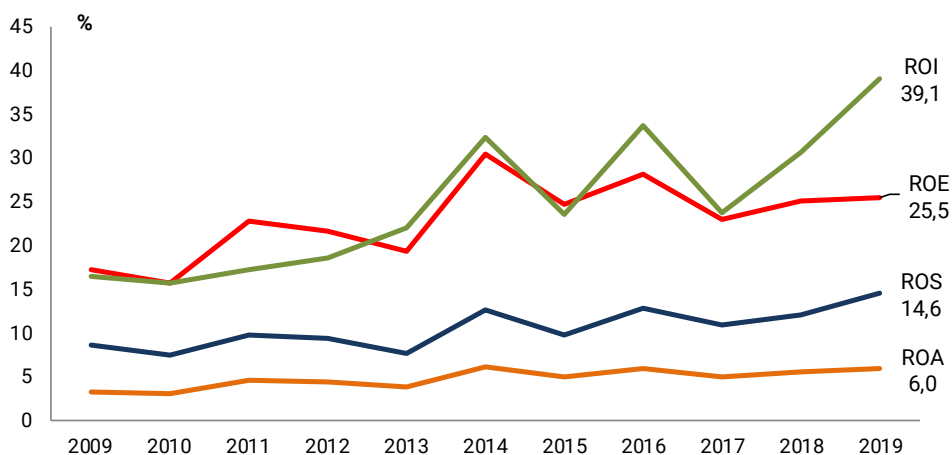
El Resultado Técnico sobre las Primas Netas Devengadas se situó en valores negativos alcanzando un -28,2%, compensado con un Resultado Financiero del 47,5%. De esta manera el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Netas Devengadas se ubica en un 15% (Cuadro N° 12e).

El Resultado del Ejercicio sobre el Patrimonio (ROE) es del 25,5%, el Resultado del Ejercicio sobre el Activo (ROA) del 6%, el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Emitidas (ROS) del 14,6% y la Renta de las Inversiones sobre las Inversiones promedio (ROI) del 39,1%. Todos estos indicadores mejoraron desde 2017 (Cuadro N° 12e – Gráfico N° 11b).

Cuadro N° 12e: Indicadores de Rentabilidad - Mercado Asegurador

En Porcentaje	2015	2016	2017	2018	2019
Rdo Téc. de Seg. Directos / Primas Netas Devengadas (%)	-10,9	-21,3	-13,3	-24,5	-36,5
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	-6,6	-14,7	-9,4	-18,6	-28,2
Resultado Técnico / Patrimonio (%)	-18,9	-34,6	-22,5	-37,2	-47,8
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	18,4	30,9	22,3	34,0	47,5
Resultado Financiero / Patrimonio (%)	53,0	72,8	53,4	68,2	80,6
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	8,5	11,9	9,6	12,5	15,0
Resultado del Ejercicio / Patrimonio (%) - ROE	24,7	28,1	23,0	25,0	25,5
Resultado del Ejercicio / Activo (%) - ROA	4,9	6,0	5,0	5,5	6,0
Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%) - ROS	9,9	12,9	10,9	12,1	14,6

Gráfico N° 12b: Indicadores de Rentabilidad - Mercado Asegurador



Reaseguradoras Locales

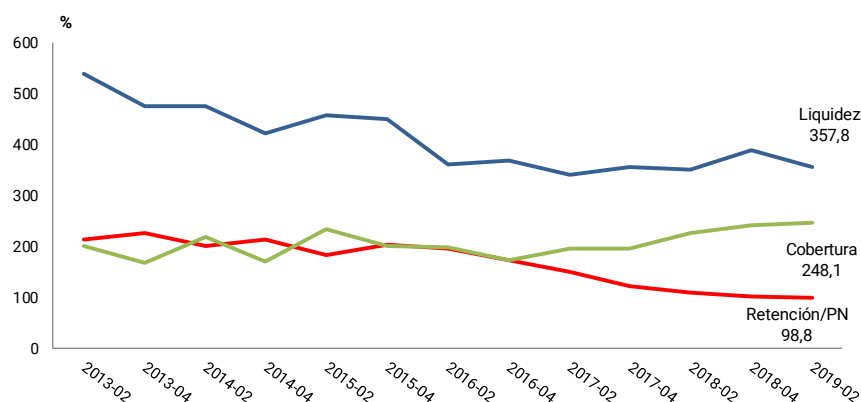
Las Deudas con Terceros sobre el Patrimonio se mantienen en 1,1 veces, mientras el Pasivo total sobre el Patrimonio en 1,4 veces. Los Compromisos Técnicos sobre el Patrimonio, se encuentran en 0,2 veces. Por otro lado, el Crédito sobre Activo se ubicó en 28,3% (Cuadro N° 12f).

Cuadro N° 12f: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Reasegurador

	2015	2016	2017	2018	2019
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	1,8	1,8	1,2	1,2	1,1
Pasivo / Patrimonio (veces)	2,4	2,4	1,7	1,6	1,4
Compromisos Técnicos / Patrimonio (veces)	0,5	0,5	0,4	0,3	0,2
Créditos / Activo (%)	29,2	32,4	33,6	29,5	28,3

Las Primas Retenidas sobre el Patrimonio vienen bajando en los últimos años, encontrándose en 98,8%. Los indicadores de Liquidez y Cobertura alcanzaron valores de 358% y 248% respectivamente (Gráfico N° 11c).

Gráfico N° 12c: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Reasegurador



La Inversión representa el 67,3% del Activo, distribuyéndose un 97,7% en el país, y un 2,3% en el Exterior (Cuadro N° 12g).

Cuadro N° 12g: Indicadores de Inversión - Mercado Reasegurador

En porcentaje	2015	2016	2017	2018	2019
Inversión / Activo	65,1	63,9	62,9	67,2	67,3
Inversiones en el País	96,0	97,2	98,2	98,0	97,7
Inversiones en el Exterior	4,0	2,8	1,8	2,0	2,3

Los Gastos de Producción sobre las Primas Emitidas alcanzan un 18,8%, Las Comisiones a Intermediarios sobre las Primas Emitidas se ubicaron en un 1,3%, mientras las Comisiones a Aseguradoras Cedentes fueron del 13,7%.

Cuadro N° 12h: Indicadores de Costo - Mercado Reasegurador

En porcentaje	2015	2016	2017	2018	2019
Total Gastos / Primas Emitidas	11,3	13,3	13,0	14,1	13,5
Gastos de Producción / Primas Emitidas	16,7	17,9	17,2	19,2	18,8
Comisiones a Intermediarios (*)	1,6	1,8	1,6	1,7	1,3
Comisiones a Aseg, Cedentes (*)	10,9	11,7	10,9	14,2	13,7
Bonificaciones y Otros Gastos (*)	4,2	4,4	4,7	3,4	3,9
Gastos de Explotación / Primas Emitidas	2,8	3,2	3,8	4,2	4,5

(*) % en relación a las Primas Emitidas

Los Gastos de Explotación subieron a 4,5%. Asimismo los Gastos Totales sobre las Primas Emitidas se ubicaron en un 13,5% (Cuadro N° 12h).

Dentro de los Indicadores de Gestión, los Siniestros Netos Devengados sobre las Primas Netas Devengadas son del 61,4%, mientras el nivel de Retención de Primas alcanzó el 38,6%, regresando a los niveles del 2015. Por otro lado el Índice de Gestión Combinada subió al 101%.

Asimismo los Siniestros Pendientes a cargo del Retrocesionario sobre el total de los Siniestros Pendientes alcanzó el 80,7%, 13 puntos porcentuales más que en 2017 (Cuadro N° 12i).

Cuadro N° 12i: Indicadores de Gestión - Mercado Reasegurador

En porcentaje	2015	2016	2017	2018	2019
Primas Retrocedidas / Primas Emitidas	62,0	58,6	60,4	58,7	61,4
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	38,0	41,4	39,6	41,3	38,6
Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados	76,2	62,3	61,4	60,3	68,6
Stros Pend del Ej a/c Retrocesionario / Stros Pendientes del Ej (%)	71,7	82,4	67,5	77,6	80,7
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	53,2	55,1	51,8	61,0	65,4
Indice de Gestión Combinada	85,3	89,6	85,9	94,5	101,0

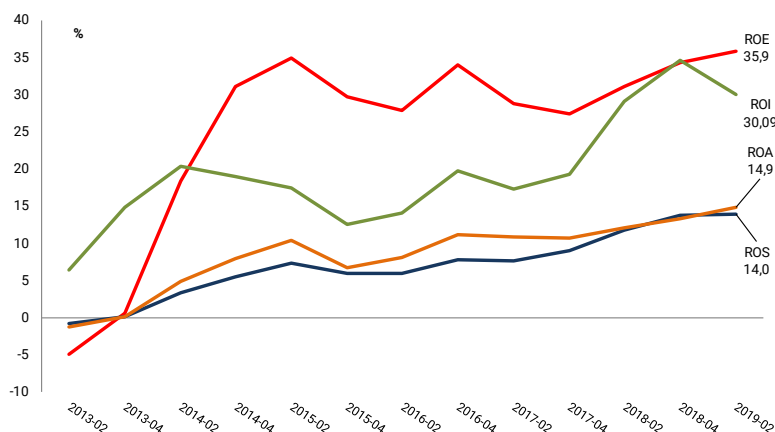
El Resultado Técnico sobre las Primas Netas Devengadas presenta una pequeña pérdida de un 1%, mientras el Resultado Financiero se ubicó en el nivel más alto de la serie con un 46,6%. De esta manera el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Netas Devengadas fue del 37%.

Cuadro N° 12j: Indicadores de Rentabilidad- Mercado Reasegurador

En porcentaje	2015	2016	2017	2018	2019
Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas	14,7	10,4	14,1	5,5	-1,0
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas	13,5	8,2	12,6	4,6	-2,1
Resultado Técnico / Patrimonio	22,9	14,9	18,1	5,2	-2,0
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas	18,1	15,5	18,5	36,1	46,6
Resultado Financiero / Patrimonio	30,7	28,3	26,7	40,2	45,2
Resultado de la Entidad / Primas Netas Devengadas	20,6	15,3	20,1	27,9	37,0
Resultado de la Entidad / Patrimonio - ROE	34,9	27,9	28,9	31,1	35,9
Resultado de la Entidad / Activo - ROA	10,4	8,2	10,8	12,1	14,9
Resultado de la Entidad / Primas Emitidas - ROS	7,3	5,9	7,6	11,7	14,0

El alto nivel observado en los Resultados impacta en el resto de los indicadores, logrando las posiciones más alta de toda la serie, así el Resultado del Ejercicio sobre el Patrimonio (ROE) alcanza el 35,9%, el Resultado del Ejercicio sobre el Activo (ROA) el 14,9% y el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Emitidas (ROS) el 14%. La Renta de las Inversiones sobre las Inversiones promedio (ROI) alcanza el 30% (Cuadro N° 12j – Gráfico N° 11d).

Gráfico N° 12d: Indicadores de Rentabilidad - Mercado Reasegurador





República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional
2020 - Año del General Manuel Belgrano

Hoja Adicional de Firmas
Informe gráfico

Número:

Referencia: Memoria Anual 2019

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 27 pagina/s.