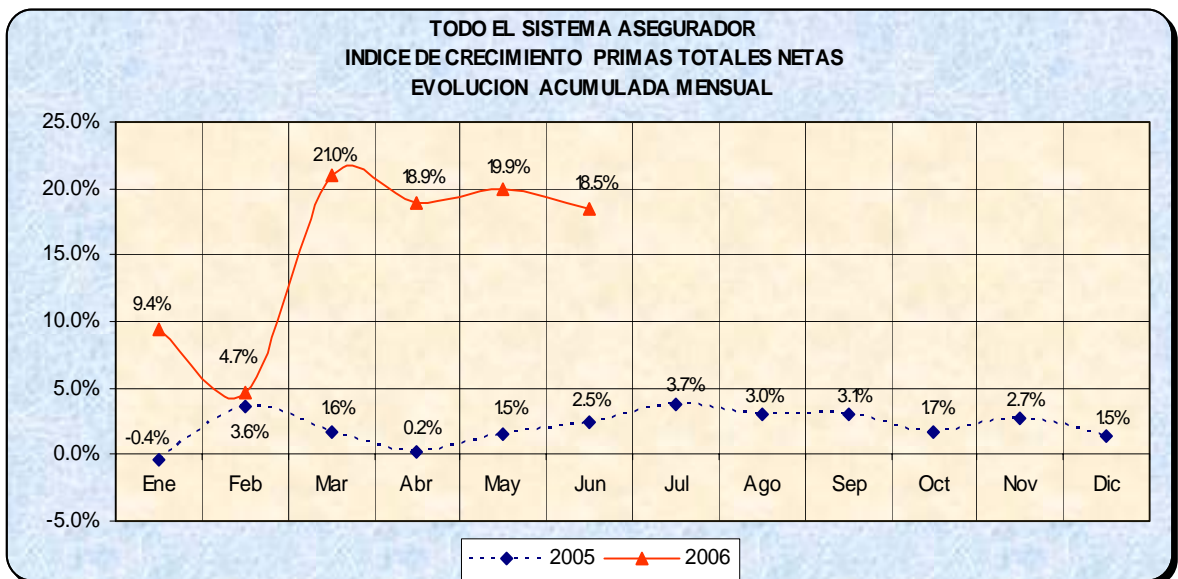
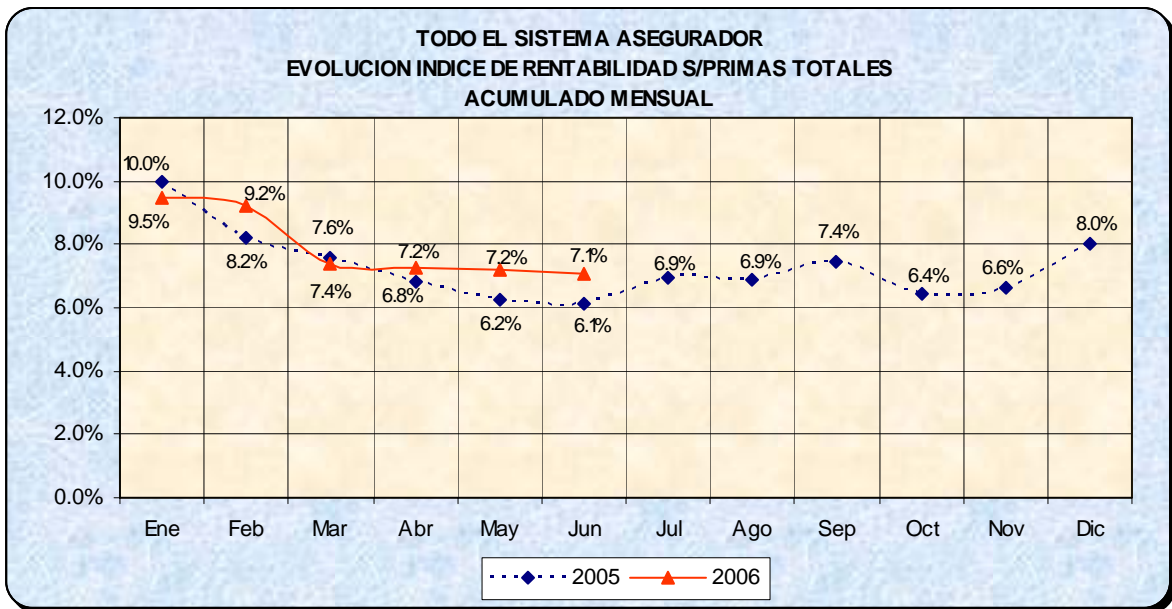


# DESEMPEÑO

## SISTEMA ASEGURADOR DE EL SALVADOR

DEL 1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006



EL SALVADOR: DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR  
1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006

Conforme a información estadística al 30 de Junio de 2006 publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSFS), sobre el Sistema Asegurador de este país, se presenta en las próximas líneas un breve análisis de este sector tomando como fuente el Estado de Resultados.

En el período antes referido operaron en este país 15 Compañías Aseguradoras, las cuales se describen en la Tabla II.

### SITUACION DE RESULTADOS

- Tras un desarrollo en el ingreso de primas totales del 18.5% y de las primas retenidas del 10.4%, el Sistema en general logró elevar el beneficio un 36.9% frente al mismo período un año atrás, al aumentar las utilidades de US\$9.11 millones a US\$12.47 millones, siendo el aumento absoluto de US\$3.36 millones. En términos proporcionales la rentabilidad sobre el ingreso de primas totales aumentó de un 6.13% a un 7.09%.
- Como se podrá notar en la tabla siguiente 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, esta área registró un mejor desempeño que el período enero a junio 2005, en lo cual influyó una menor variación de reservas de retención, bajando de US\$7.06 millones a US\$2.27 millones, expresando una reducción absoluta de US\$4.78 millones equivalentes a un 67.8%; también contribuyó a mejorar la rentabilidad técnica control en los gastos operacionales netos, los cuales obtuvieron un incremento del 5.1%. Por su parte los siniestros por cuenta de retención presentaron un incremento del 13.3%, influyendo en que se incrementara el índice de siniestralidad de un 57% a un 58.4%.

Con respecto al área financiera, esta acusó una reducción del 29.3%, al bajar el resultado de US\$7.97 millones obtenido en el 2005 a US\$5.64 millones en lo que va del presente ejercicio., la disminución absoluta ascendió a US\$2.34 millones.

TABLA I  
SISTEMA ASEGURADOR DE EL SALVADOR  
ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS TODO EL SISTEMA  
DEL 1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	2005	2006	VARIACION	
			ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3-2)	(5=4/2)
1. Primas Totales	148,473.38	175,872.53	27,399.14	18.5%
2. Primas Cedidas	67,760.59	86,778.01	19,017.41	28.1%
3. Primas Retenidas (1-2)	80,712.79	89,094.52	8,381.73	10.4%
4. Variación de Reservas	7,056.80	2,275.06	-4,781.75	-67.8%
5. Margen para Siniestros y Gastos (3-4)	73,655.98	86,819.47	13,163.48	17.9%
6. Siniestros Totales	77,063.48	85,498.88	8,435.39	10.9%
7. Siniestros a/c Reaseguros	31,100.55	33,426.98	2,326.43	7.5%
8. Siniestros por Retención (6-7)	45,962.93	52,071.90	6,108.97	13.3%
9. Gastos Operacionales Netos	26,561.41	27,914.81	1,353.40	5.1%
10. Resultado Técnico Neto (5-8-9)	1,131.65	6,832.76	5,701.11	503.8%
11. Area Financiera Neto	7,975.38	5,636.33	-2,339.05	-29.3%
12. Impuesto sobre la Renta	0.00	0.00	0.00	
13. Resultado Operativo Neto (10+11-12)	9,107.03	12,469.08	3,362.06	36.9%

### INDICADORES

a. Primas Retenidas (3/1)	54.4%	50.7%
b. Siniestralidad de Retención (8/3)	56.9%	58.4%
c. Gastos Operacionales Netos (9/3)	32.9%	31.3%
d. Resultado Técnico Neto (10/3)	1.4%	7.7%
e. Resultado Operativo Neto (13/1)	6.1%	7.1%

EL SALVADOR: DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR  
1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006

3. En la próxima tabla se presenta la composición del ingreso de primas y el resultado operativo comparativamente según compañías que integran el Sistema, donde se puede analizar la posición de cada institución en el mercado, la evolución de la producción y la evolución de la rentabilidad sobre el ingreso de primas totales.

TABLA II  
SISTEMA ASEGURADOR DE EL SALVADOR  
RENTABILIDAD SOBRE PRIMAS EMITIDAS TOTALES NETAS  
SEGÚN COMPAÑÍAS ASEGURADORAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE CADA AÑO

COMPAÑÍAS	2005			2006			VARIACION RELATIVA	
	PRIMAS TOTALES	RESULTADO OPERATIVO	RENTABILIDAD %	PRIMAS TOTALES	RESULTADO OPERATIVO	RENTABILIDAD %	PRIMAS	RESULTADO OPERATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3/2)	(5)	(6)	(7=6/5)	(9=8/2)	(11=10/3)
<b>TODO EL SISTEMA</b>	<b>148,473.4</b>	<b>9,107.0</b>	<b>6.1%</b>	<b>175,872.5</b>	<b>12,469.1</b>	<b>7.1%</b>	<b>18.5%</b>	<b>36.9%</b>
ASESUIZA VIDA, Seguros de Personas	20,270.3	2,284.7	11.3%	24,164.8	2,387.9	9.9%	19.2%	4.5%
La Centro Americana, S. A.	19,117.9	1,228.6	6.4%	23,942.6	712.8	3.0%	25.2%	-42.0%
SISA, VIDA, S.A., Seguros de Personas	19,510.8	1,423.1	7.3%	23,324.3	2,490.3	10.7%	19.5%	75.0%
Seguros e Inversiones, S.A.	17,094.9	827.4	4.8%	16,778.3	919.4	5.5%	-1.9%	11.1%
Internacional de Seguros, S.A.	15,396.9	864.7	5.6%	16,245.2	306.3	1.9%	5.5%	-64.6%
Aseguradora Agrícola, S.A.	7,573.7	267.8	3.5%	15,859.0	424.6	2.7%	109.4%	58.5%
Compañía General de Seguros, S.A.	14,967.1	1,019.6	6.8%	15,729.3	1,544.9	9.8%	5.1%	51.5%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	12,830.7	2,928.5	22.8%	15,046.8	687.4	4.6%	17.3%	-76.5%
Seguros del Pacífico, S.A.	3,697.8	-930.9	-25.2%	6,053.7	28.1	0.5%	63.7%	-103.0%
AIG, Unión y Desarrollo, S.A.	6,019.4	-460.7	-7.7%	5,347.2	-238.1	-4.5%	-11.2%	-48.3%
Pan American Life Insurance Company	3,929.3	1,106.4	28.2%	5,237.0	648.8	12.4%	33.3%	-41.4%
AIG, S.A., Seguros de Personas	3,901.2	601.0	15.4%	3,724.2	853.0	22.9%	-4.5%	41.9%
La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	1,735.0	774.6	44.6%	2,185.4	1,593.9	72.9%	26.0%	105.8%
Aseguradora Popular, S.A.	1,022.6	-31.3	-3.1%	1,739.5	0.5	0.0%	70.1%	-101.6%
Seguros Futuros, A.C. de R.L.	473.0	49.5	10.5%	495.5	93.3	18.8%	4.8%	88.2%
Segu. de Occidente, Segu. de Personas	0.0	-1.2		0.0	2.0			-271.1%
BBVA Seguros, S.A., Segu. de Personas	280.9	-1,647.9	-586.6%	0.0	9.4		-100.0%	-100.6%
Compañía Anglo Salvadoreña de Seguros	651.8	-1,196.9	-183.6%	-0.4	4.6	-1123.3%	-100.1%	-100.4%

4. Se puede observar en esta tabla que la Compañía líder en producción de primas al mes de junio 2006 es ASESUIZA VIDA, Seguros de Personas con un volumen de primas que asciende a US\$24.16 millones superando en un 19.2% el importe del mismo período un año atrás, a su vez elevó el beneficio un 4.5%.

En segunda posición se ubica la compañía La Centro Americana, esta incrementó su volumen de primas un 25.2%, al aumentar el encaje de primas de US\$19.12 millones a US\$23.94 millones, aunque sus utilidades cayeron un 42%, situación que está asociada a un incremento en el déficit técnico y reducción del beneficio del área financiera.

La tercera compañía de mayor cuota de mercado es SISA, VIDA, Seguros de Personas, la producción a junio de 2006 fue de US\$23.32 millones, incrementándose un 19.5% frente al ingreso del mismo período de 2005, por su parte las utilidades fueron de US\$2.49 millones, importe que superó en un 75% el beneficio obtenido en el ejercicio enero a junio 2005.

En la tabla siguiente se presenta las cifras del Estado de Resultados del período 1ro. de enero al 30 de junio de 2006 a nivel de todo el Sistema y por Compañías Aseguradoras, determinándose sobre la base de estas cifras los indicadores del desempeño por cada Compañía.

EL SALVADOR: DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR  
1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006

TABLA III  
SISTEMA ASEGURADOR DE EL SALVADOR  
ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO SEGÚN COMPAÑÍAS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006  
MILES DE DOLARES

COMPAÑÍAS ASEGURADORAS	PRIMAS NETAS DE DEVOLU. Y CANCE.			VARIACION RESERVAS	SNTROS RETENIDOS	GTS.OPERA. NETOS	RESULTADO TECNICO	RESULTADO FINANCIERO	RESULTADO OPERA. NETO
	TOTALES	CEDIDO	RETENCION						
(1)	(2)	(3)	(4=2-3)	(5)	(6)	(7)	(8=4-(5+6+7))	(9)	(10=8+9)
<b>TODO EL SISTEMA</b>	<b>175,872.9</b>	<b>86,778.0</b>	<b>89,094.9</b>	<b>2,518.7</b>	<b>52,026.2</b>	<b>27,764.6</b>	<b>6,785.4</b>	<b>5,667.6</b>	<b>12,453.0</b>
ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas	24,164.8	14,518.9	9,645.8	1,256.6	3,986.8	1,737.2	2,665.2	-277.3	2,387.9
La Centro Americana, S. A.	23,942.6	14,805.9	9,136.8	1,681.0	4,768.5	3,178.3	-491.0	1,203.8	712.8
SISA, VIDA, S.A., Seguros de Personas	23,324.3	6,956.7	16,367.6	2,227.3	8,182.5	3,700.7	2,257.0	233.2	2,490.3
Seguros e Inversiones, S.A.	16,778.3	7,825.9	8,952.4	-753.1	5,145.9	4,072.0	487.5	431.9	919.4
Internacional de Seguros, S.A.	16,245.2	5,691.7	10,553.5	-26.1	7,378.0	3,453.5	-251.9	558.1	306.3
Aseguradora Agrícola, S.A.	15,859.0	13,017.9	2,841.1	-494.6	3,399.7	-107.8	43.9	380.7	424.6
Compañía General de Seguros, S.A.	15,729.3	8,545.1	7,184.2	-923.7	4,893.0	2,359.8	855.1	689.9	1,544.9
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	15,046.8	5,459.3	9,587.5	-298.5	6,154.5	4,620.6	-889.0	1,576.4	687.4
Seguros del Pacífico, S.A.	6,053.7	3,014.7	3,039.0	697.5	1,112.8	530.6	698.1	-669.9	28.1
ALG, Unión y Desarrollo, S.A.	5,347.2	3,365.0	1,982.3	-607.5	1,939.1	1,162.8	-512.2	274.0	-238.1
Pan American Life Insurance Company	5,237.0	462.4	4,774.7	506.9	2,579.5	1,587.4	100.9	548.0	648.8
ALG, S.A., Seguros de Personas	3,724.2	1,632.1	2,092.2	-883.4	1,845.3	366.4	763.9	89.1	853.0
La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	2,185.4	456.3	1,729.1	214.3	12.2	471.1	1,031.4	562.5	1,593.9
Aseguradora Popular, S.A.	1,739.5	999.3	740.3	-60.8	427.0	410.3	-36.3	36.8	0.5
Seguros Futuros, A.C. de R.L.	495.5	26.8	468.7	-17.3	201.5	221.6	62.9	30.4	93.3
Compañía Anglo Salvadoreña de Seguros, S.A.	-0.4	0.0	-0.4	-243.7	45.7	93.8	103.7	-99.1	4.6
<b>INDICADORES DEL DESEMPEÑO</b>									
	ESTRUCTURA DEL MERCADO	3/2	4/2	5/4	6/4	7/4	8/4	9/2	10/2
<b>TODO EL SISTEMA</b>	<b>100.0%</b>	<b>49.3%</b>	<b>50.7%</b>	<b>2.6%</b>	<b>58.4%</b>	<b>31.3%</b>	<b>7.7%</b>	<b>3.2%</b>	<b>7.1%</b>
ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas	13.7%	60.1%	39.9%	13.0%	41.3%	18.0%	27.6%	-1.1%	9.9%
La Centro Americana, S. A.	13.6%	61.8%	38.2%	18.4%	52.2%	34.8%	-5.4%	5.0%	3.0%
SISA, VIDA, S.A., Seguros de Personas	13.3%	29.8%	70.2%	13.6%	50.0%	22.6%	13.8%	1.0%	10.7%
Seguros e Inversiones, S.A.	9.5%	46.6%	53.4%	-8.4%	57.5%	45.5%	5.4%	2.6%	5.5%
Internacional de Seguros, S.A.	9.2%	35.0%	65.0%	-0.2%	69.9%	32.7%	-2.4%	3.4%	1.9%
Aseguradora Agrícola, S.A.	9.0%	82.1%	17.9%	-17.4%	119.7%	-3.8%	1.5%	2.4%	2.7%
Compañía General de Seguros, S.A.	8.9%	54.3%	45.7%	-12.9%	68.1%	32.8%	11.9%	4.4%	9.8%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	8.6%	36.3%	63.7%	-3.1%	64.2%	48.2%	-9.3%	10.5%	4.6%
Seguros del Pacífico, S.A.	3.4%	49.8%	50.2%	23.0%	36.6%	17.5%	23.0%	-11.1%	0.5%
ALG, Unión y Desarrollo, S.A.	3.0%	62.9%	37.1%	-30.6%	97.8%	58.7%	-25.8%	5.1%	-4.5%
Pan American Life Insurance Company	3.0%	8.8%	91.2%	10.6%	54.0%	33.2%	2.1%	10.5%	12.4%
ALG, S.A., Seguros de Personas	2.1%	43.8%	56.2%	-42.2%	88.2%	17.5%	36.5%	2.4%	22.9%
La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	1.2%	20.9%	79.1%	12.4%	0.7%	27.2%	59.7%	25.7%	72.9%
Aseguradora Popular, S.A.	1.0%	57.4%	42.6%	-8.2%	57.7%	55.4%	-4.9%	2.1%	0.0%
Seguros Futuros, A.C. de R.L.	0.3%	5.4%	94.6%	-3.7%	43.0%	47.3%	13.4%	6.1%	18.8%

FUENTE: ELABORADO SOBRE LA BASE DE ESTADÍSTICAS AL MES E JUNIO 2006 PUBLICADAS POR EL SISTEMA FINANCIERO DE EL SALVADOR.

EL SALVADOR: DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR  
1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006

A continuación se presenta de forma gráfica la evolución de las variables del desempeño de primas, retenidas, siniestros por cuenta de retención y los gastos operacionales netos a nivel de todo el sistema

Gráfico 1

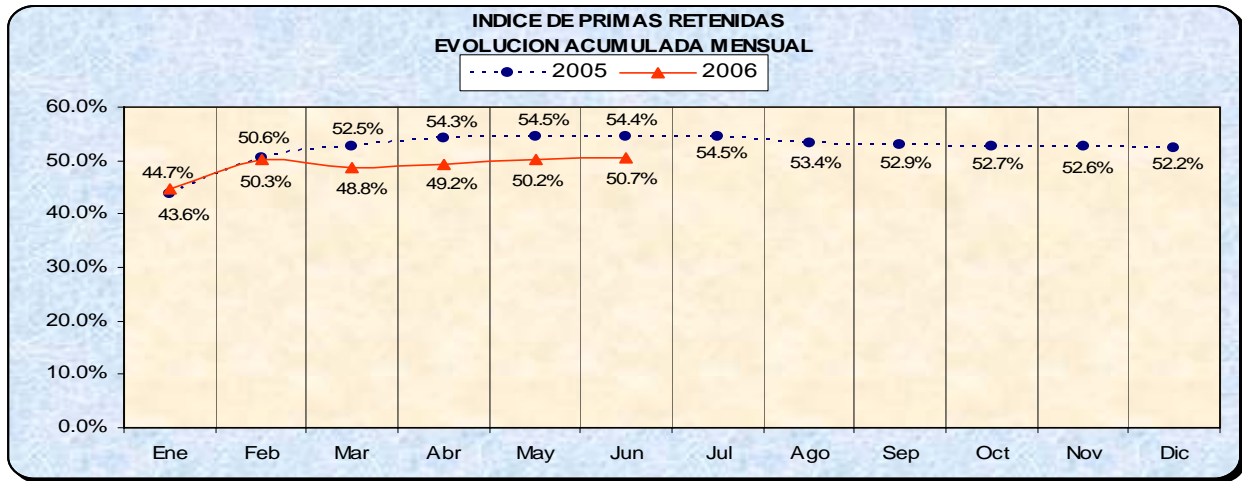


Gráfico 2

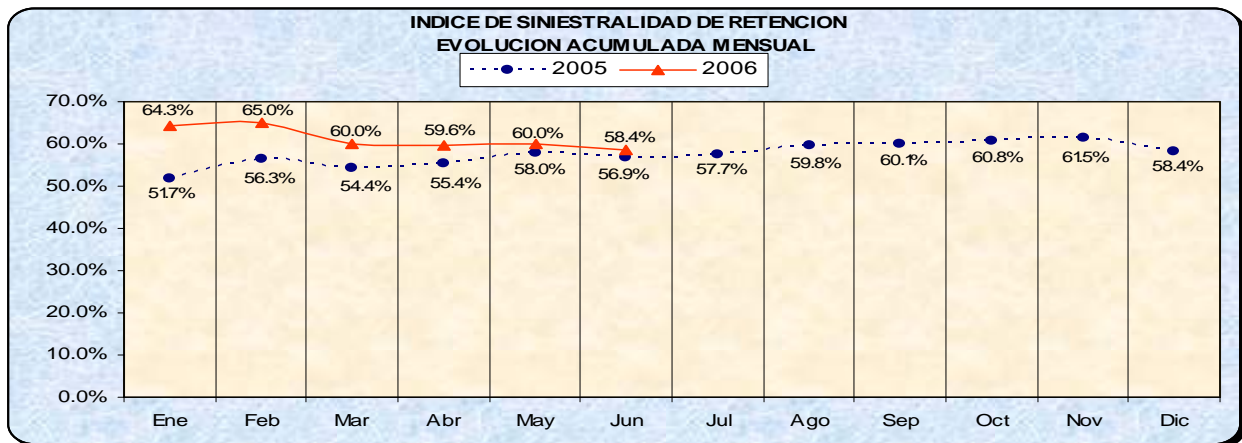
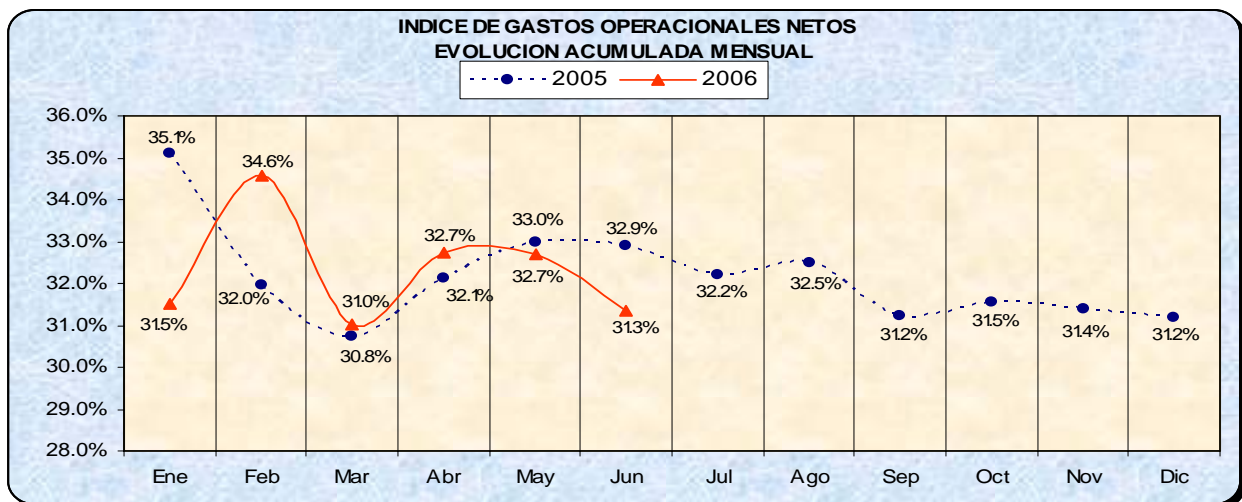


Gráfico 3



EL SALVADOR: DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR  
1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006

A continuación se analiza brevemente el desempeño de las cinco principales Compañías del Sistema Asegurador de El Salvador.

**COMPAÑÍA ASESUIZA VIDA, SEGUROS DE PERSONAS.**

Aportó el 13.7% del ingreso de primas del Sistema, en su desempeño elevó el beneficio un 4.5%, aunque la rentabilidad sobre el ingreso de primas totales bajó de un 11.3% a un 9.9%, tras expresar un incremento en su cartera del 19.2%, las primas retenidas se incrementaron un 14.7%, sin embargo, proporcionalmente el índice de retención decreció de un 41.5% a un 40%.

En la Tabla siguiente se presenta el Estado de Resultados de esta Compañía, donde se podrá notar que el resultado operativo de esta empresa fue sostenido principalmente por el desempeño del área técnica, puesto que el área financiera obtuvo un balance adverso. El resultado técnico registra un alto rendimiento representando este resultado un 27.6% sobre el ingreso de primas retenidas, no obstante el mismo se redujo con respecto a la gestión del mismo período un año atrás, siendo el rendimiento en esa ocasión del 32.6%.

El alto rendimiento del área técnica está asociado a un bajo índice de gastos operacionales netos, siendo este a junio de 2006 del 18% sobre el ingreso de primas retenidas, en lo cual influye un inusual gasto de administración que representa un 0.35% con respecto al ingreso de primas totales, el mismo período un año atrás significó un 0.4%.

TABLA IV  
COMPAÑÍA ASESUIZA VIDA, SEGUROS DE PESONAS  
ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	2005	2006	VARIACION	
			ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3-2)	(5=4/2)
1. Primas Totales	20,270.33	24,164.77	3,894.43	19.2%
2. Primas Cedidas	11,859.89	14,518.94	2,659.06	22.4%
3. Primas Retenidas (1-2)	8,410.45	9,645.82	1,235.38	14.7%
4. Variación de Reservas	1,384.62	1,256.62	-128.00	-9.2%
5. Margen para Siniestros y Gastos (3-4)	7,025.83	8,389.20	1,363.37	19.4%
6. Siniestros Totales	8,370.68	11,652.57	3,281.89	39.2%
7. Siniestros a/c Reaseguros	5,399.99	7,665.82	2,265.83	42.0%
8. Siniestros por Retención (6-7)	2,970.69	3,986.75	1,016.06	34.2%
9. Gastos Operacionales Netos	1,310.98	1,737.22	426.24	32.5%
10. Resultado Técnico Neto (5-8-9)	2,744.16	2,665.23	-78.93	-2.9%
11. Area Financiera Neto	-459.44	-277.29	182.15	-39.6%
12. Impuesto sobre la Renta	0.00	0.00	0.00	
13. Resultado Operativo Neto (10+11-12)	2,284.72	2,387.94	103.22	4.5%

**INDICADORES**

a. Primas Retenidas (3/1)	41.5%	39.9%
b. Siniestralidad de Retención (8/3)	35.3%	41.3%
c. Gastos Operacionales Netos (9/3)	15.6%	18.0%
d. Resultado Técnico Neto (10/3)	32.6%	27.6%
e. Resultado Operativo Neto (13/1)	11.3%	9.9%

EL SALVADOR: DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR  
1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006

**COMPAÑÍA LA CENTRO AMERICANA**

Obtuvo una cuota del mercado del 13.6%. En el período en estudio acusó una caída en las utilidades del 42%, al bajar el beneficio de US\$1.23 millones a US\$712.79 miles, proporcionalmente la rentabilidad sobre el ingreso de primas totales decreció de un 6.4% a un 3%. Estos resultados se obtuvieron tras experimentarse un desarrollo en el ingreso de primas totales equivalentes a un 25.24% y a su vez la suscripción de reaseguros permitió incrementar las primas retenidas un 43.83%, lo cual propició que aumentara el índice de primas retenidas de un 33.2% a un 38.2%.

Se podrá observar en la Tabla siguiente, que el resultado operativo de esta Compañía fue aportado básicamente por el área financiera registrando una ganancia de US\$1.20 millones, aunque este importe decreció un 14%, por su parte el área técnica acusó una pérdida de US\$491 miles, la cual significó un 5.4% con respecto a las primas retenidas, índice mayor al que se observó a junio de 2005, 2.7%.

Básicamente el desempeño técnico antes mencionado fue adverso debido a una mayor variación de reservas de retención, situación que está asociada al elevado incremento experimentado por las primas retenidas del 43.8%. Las reservas aumentaron de menos US\$263.63 miles a US\$1.68 millones.

En menor grado incidieron los gastos operacionales netos, los cuales se incrementaron un 31.7%, estos aumentaron de US\$2.41 millones a US\$3.18 millones, aunque proporcionalmente sobre el ingreso de primas retenidas se redujo la tasa de un 38% a un 35%. Con respecto a los siniestros por cuenta de retención, estos se incrementaron un 9% y proporcionalmente la siniestralidad se redujo de un 69% a un 52.2%.

TABLA V  
COMPAÑÍA LA CENTRO AMERICANA  
ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	2005	2006	VARIACION	
			ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3-2)	(5=4/2)
1. Primas Totales	19,117.94	23,942.62	4,824.68	25.2%
2. Primas Cedidas	12,765.28	14,805.85	2,040.57	16.0%
3. Primas Retenidas (1-2)	6,352.66	9,136.77	2,784.11	43.8%
4. Variación de Reservas	-263.63	1,680.99	1,944.61	-737.6%
5. Margen para Siniestros y Gastos (3-4)	6,616.29	7,455.78	839.49	12.7%
6. Siniestros Totales	10,728.05	7,846.63	-2,881.42	-26.9%
7. Siniestros a/c Reaseguros	6,352.89	3,078.15	-3,274.74	-51.5%
8. Siniestros por Retención (6-7)	4,375.16	4,768.48	393.32	9.0%
9. Gastos Operacionales Netos	2,412.49	3,178.33	765.84	31.7%
10. Resultado Técnico Neto (5-8-9)	-171.37	-491.03	-319.66	186.5%
11. Área Financiera Neto	1,400.00	1,203.81	-196.19	-14.0%
12. Impuesto sobre la Renta	0.00	0.00	0.00	
13. Resultado Operativo Neto (10+11-12)	1,228.63	712.79	-515.85	-42.0%

**INDICADORES**

a. Primas Retenidas (3/1)	33.2%	38.2%
b. Siniestralidad de Retención (8/3)	68.9%	52.2%
c. Gastos Operacionales Netos (9/3)	38.0%	34.8%
d. Resultado Técnico Neto (10/3)	-2.7%	-5.4%
e. Resultado Operativo Neto (13/1)	6.4%	3.0%

EL SALVADOR: DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR  
1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006

**COMPAÑÍA SISA VIDA, SEGUROS DE PERSONAS**

A junio de 2006 aportó el 13.3% de las primas del Sistema. El beneficio neto de esta empresa se elevó un 75% al aumentar las utilidades de US\$1.42 millones a US\$2.49 millones, proporcionalmente la rentabilidad sobre el ingreso de primas aumentó de un 7.3% a un 10.7%. Este resultado tuvo de base un desarrollo en el ingreso de primas del 19.6%, con el respaldo del reaseguro que permitió incrementar las primas retenidas un 21.3%, proporcionalmente las primas retenidas aumentaron levemente de un 69.2% a un 70.2%.

Las utilidades de esta Compañía fueron aportadas en mayor volumen por el área técnica, sumando un monto de US\$2.26 millones, importe superior un 113% frente a la gestión técnica a junio de 2005. Por su parte el área financiera redujo su balance positivo un 35.8%, situación que se podrá notar en la próxima Tabla.

El desempeño técnico mejoró, principalmente, debido a una menor variación de reservas de retención en el período en curso que el anterior, la variación bajó de US\$4.46 millones a US\$2.23 millones, la reducción absoluta fue de US\$2.23 millones equivalentes a un 50%, esta situación tiene relación con el incremento de las primas retenidas del 21.3%, el cual fue menor a la tasa de expansión expresada en el mismo período un año atrás, siendo el incremento de estas primas en ese período del 54.2%.

Por otro lado, los gastos operacionales netos registraron un incremento del 13.7%, bajando la proporción con respecto a las primas retenidas de un 24.1% a un 22.6%. En cambio los siniestros por cuenta de la Compañía se incrementaron un 73.3%, implicando un aumento en la siniestralidad del 35% a un 50%.

TABLA VI  
COMPAÑÍA SISA VIDA, SEGUROS DE PERSONAS  
ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	2005	2006	VARIACION	
			ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3-2)	(5=4/2)
1. Primas Totales	19,510.77	23,324.34	3,813.57	19.5%
2. Primas Cedidas	6,014.23	6,956.73	942.50	15.7%
3. Primas Retenidas (1-2)	13,496.53	16,367.60	2,871.07	21.3%
4. Variación de Reservas	4,461.57	2,227.33	-2,234.24	-50.1%
5. Margen para Siniestros y Gastos (3-4)	9,034.97	14,140.27	5,105.31	56.5%
6. Siniestros Totales	9,904.93	12,461.86	2,556.93	25.8%
7. Siniestros a/c Reaseguros	5,183.68	4,279.32	-904.35	-17.4%
8. Siniestros por Retención (6-7)	4,721.25	8,182.54	3,461.28	73.3%
9. Gastos Operacionales Netos	3,253.98	3,700.69	446.71	13.7%
10. Resultado Técnico Neto (5-8-9)	1,059.73	2,257.05	1,197.32	113.0%
11. Area Financiera Neto	363.39	233.22	-130.16	-35.8%
12. Impuesto sobre la Renta	0.00	0.00	0.00	
13. Resultado Operativo Neto (10+11-12)	1,423.12	2,490.27	1,067.15	75.0%

**INDICADORES**

a. Primas Retenidas (3/1)	69.2%	70.2%
b. Siniestralidad de Retención (8/3)	35.0%	50.0%
c. Gastos Operacionales Netos (9/3)	24.1%	22.6%
d. Resultado Técnico Neto (10/3)	7.9%	13.8%
e. Resultado Operativo Neto (13/1)	7.3%	10.7%

EL SALVADOR: DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR  
1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006

**COMPAÑÍA SEGUROS E INVERSIONES**

La producción de primas de esta Compañía significa un 9.5% de todo el Sistema. Las utilidades se incrementaron un 11.1%, proporcionalmente sobre el ingreso de primas la rentabilidad mejoró de un 4.8% a un 5.5%. Estos resultados se obtuvieron a pesar que el ingreso de primas totales se redujo un 1.85% y las primas retenidas cayeron un 11.4%, proporcionalmente el índice de primas retenidas bajó de un 59.1% a un 53.4%.

En la Tabla siguiente se podrá notar, que el beneficio antes mencionado fue aportado tanto por el área técnica como financiera, más o menos equilibrado. El desempeño técnico presentó un resultado positivo de US\$487.5 miles significando un rendimiento técnico del 5.5%, aunque el resultado decreció un 11.4% con respecto al período enero a junio 2005, mientras que el área financiera obtuvo una ganancia de US\$431.9 miles, importe que superó en un 55.7% el resultado del período precedente.

El resultado del desempeño técnico fue positivo debido a los factores siguientes: la variación de reservas fue negativa por la suma de US\$753 miles, situación que tiene vínculo con la disminución de las primas retenidas equivalente a un 11.4%. Los gastos operacionales netos se incrementaron un 7.9%, aumentando de esta forma el índice de gastos de un 37.4% a un 45.5%. Por su parte los siniestros por cuenta de retención se redujeron un 9.4%, no obstante el índice de siniestralidad se incrementó de un 56.2% a un 57.5%, por efecto de la reducción de las primas retenidas.

TABLA VII  
COMPAÑÍA SEGUROS E INVERSIONES  
ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	2005	2006	VARIACION	
			ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3-2)	(5=4/2)
1. Primas Totales	17,094.88	16,778.26	-316.62	-1.9%
2. Primas Cedidas	6,991.40	7,825.90	834.50	11.9%
3. Primas Retenidas (1-2)	10,103.48	8,952.37	-1,151.11	-11.4%
4. Variación de Reservas	97.01	-753.07	-850.08	-876.3%
5. Margen para Siniestros y Gastos (3-4)	10,006.46	9,705.44	-301.03	-3.0%
6. Siniestros Totales	7,142.65	6,310.39	-832.26	-11.7%
7. Siniestros a/c Reaseguros	1,460.66	1,164.46	-296.20	-20.3%
8. Siniestros por Retención (6-7)	5,681.99	5,145.93	-536.06	-9.4%
9. Gastos Operacionales Netos	3,774.44	4,072.02	297.58	7.9%
10. Resultado Técnico Neto (5-8-9)	550.03	487.49	-62.55	-11.4%
11. Area Financiera Neto	277.33	431.86	154.54	55.7%
12. Impuesto sobre la Renta	0.00	0.00	0.00	
13. Resultado Operativo Neto (10+11-12)	827.36	919.35	91.99	11.1%

**INDICADORES**

a. Primas Retenidas (3/1)	59.1%	53.4%
b. Siniestralidad de Retención (8/3)	56.2%	57.5%
c. Gastos Operacionales Netos (9/3)	37.4%	45.5%
d. Resultado Técnico Neto (10/3)	5.4%	5.4%
e. Resultado Operativo Neto (13/1)	4.8%	5.5%

EL SALVADOR: DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR  
1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006

**COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS.**

A junio de 2006 esta Compañía obtuvo una cuota del mercado del 9.2%. Tras registrar un moderado incremento en el ingreso de primas totales del 5.5% y un respaldo de reaseguros que le permitió incrementar las primas retenidas un 2.2%, las utilidades netas cayeron un 65%, proporcionalmente con respecto a las primas totales la rentabilidad decreció de un 5.6% a un 1.9%.

El beneficio obtenido fue generado básicamente por el área financiera, obteniendo una ganancia de US\$558 miles, importe que superó en un 24% el resultado de enero a junio de 2005, En cambio el área técnica acusó una pérdida de US\$252 miles equivalente a un 2.4% sobre las primas retenidas, en el mismo período un año atrás se había logrado un resultado positivo que representó un 4% con respecto a las primas retenidas.

El resultado técnico deficitario obedece a una insuficiencia de primas retenidas contra un elevado índice de siniestralidad y gastos operacionales. Las primas retenidas se incrementaron un 2.2%; los siniestros por cuenta propia se incrementaron un 8%, aumentando el índice de siniestralidad de un 66.2% a un 70%; los gastos operacionales netos se expandieron un 7.9%, aumentando proporcionalmente el índice de un 31% a un 32.7%.

TABLA VIII  
COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS  
ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1RO. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE CADA AÑO  
MILES DE DÓLARES

CONCEPTOS	2005	2006	VARIACION	
			ABSOLUTO	RELATIVO
(1)	(2)	(3)	(4=3-2)	(5=4/2)
1. Primas Totales	15,396.95	16,245.21	848.26	5.5%
2. Primas Cedidas	5,072.46	5,691.68	619.22	12.2%
3. Primas Retenidas (1-2)	10,324.49	10,553.53	229.05	2.2%
4. Variación de Reservas	-124.18	-26.09	98.08	-79.0%
5. Margen para Siniestros y Gastos (3-4)	10,448.66	10,579.62	130.96	1.3%
6. Siniestros Totales	7,470.06	11,432.38	3,962.32	53.0%
7. Siniestros a/c Reaseguros	638.37	4,054.39	3,416.02	535.1%
8. Siniestros por Retención (6-7)	6,831.70	7,377.99	546.30	8.0%
9. Gastos Operacionales Netos	3,202.09	3,453.51	251.42	7.9%
10. Resultado Técnico Neto (5-8-9)	414.88	-251.88	-666.75	-160.7%
11. Area Financiera Neto	449.78	558.13	108.35	24.1%
12. Impuesto sobre la Renta	0.00	0.00	0.00	
13. Resultado Operativo Neto (10+11-12)	864.66	306.26	-558.41	-64.6%

**INDICADORES**

a. Primas Retenidas (3/1)	67.1%	65.0%
b. Siniestralidad de Retención (8/3)	66.2%	69.9%
c. Gastos Operacionales Netos (9/3)	31.0%	32.7%
d. Resultado Técnico Neto (10/3)	4.0%	-2.4%
e. Resultado Operativo Neto (13/1)	5.6%	1.9%