



INFORME ANUAL DEL MERCADO ASEGURADOR

Ejercicio
2021 - 2022

Periodo
Julio 2021 - junio 2022

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Informe elaborado por:

**División Análisis de Mercado
Intendencia de Estudios Técnicos
Superintendencia de Seguros**

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos
3° Piso - Asunción, Paraguay

Rol de la Superintendencia de Seguros en el mercado

La Superintendencia de Seguros (SIS) enmarca sus actividades dentro de las facultades que le son conferidas por la Ley N° 827/96 “De Seguros” de fecha 12 de febrero de 1996, constituyéndose así en la encargada de regular y supervisar las operaciones de seguros y reaseguros que se realizan dentro del territorio nacional.

En términos generales, la actividad de seguros se basa en el proceso de distribuir el riesgo de pérdida financiera entre partes que están sujetas a los mismos tipos de eventos. En cierta forma, se considera como una función de intermediación mediante la cual los individuos o las empresas contribuyen a un fondo (administrado por las compañías aseguradoras), desde el cual se realiza el pago a quienes experimentan pérdidas como resultado de un evento aleatorio, cuyos daños posibles fueron previamente estimados y asegurados a partir del pago de las primas. En otras palabras, el seguro facilita la transferencia del riesgo de los individuos a un grupo más grande, mitigando o eliminando así las pérdidas por siniestros sufridos por un individuo. Por lo tanto, es de suma importancia, que las compañías de seguros cuenten con un mecanismo que garantice la constitución de fondos adecuados (provisiones y reservas técnicas), así como márgenes de capital apropiados para hacer frente a las obligaciones con los asegurados.

Con el objetivo de mantener la estabilidad financiera y solvencia de las entidades aseguradoras, la SIS mantiene un marco reglamentario tendiente a garantizar, en cierta medida, la protección de los intereses de los usuarios del seguro, al tiempo de impulsar la confianza y seguridad del público respecto a los productos asegurativos. Todo esto permite, a su vez, estimular el desarrollo del sector asegurador, el cual resulta clave en la reducción de la incertidumbre que rodea a las decisiones diarias de las familias y de las empresas.

A modo de velar por el normal funcionamiento del mercado asegurador, el sistema de supervisión, en base a las prescripciones legales y el marco regulatorio que dicta la SIS, ejecuta un proceso de monitoreo en forma extra situ e in situ como herramientas estratégicas. El diseño de estas acciones parte de un continuo proceso de capacitación, cuyos contenidos son gradualmente actualizados en línea con las mejores prácticas internacionales.

Contenido

Resumen Ejecutivo.....	5
Evolución y estructura del mercado	7
I. Aspectos generales.....	7
I.1. Marco normativo	7
I.2. Ámbito de regulación y supervisión	7
I.3. Conductas de mercado y transparencia	8
II. Análisis Económico.....	10
II.1. Producción	10
II.2. Resultados Técnicos	14
II.3. Análisis Patrimonial y Financiero	17
Glosario	19
Anexo	20

Resumen Ejecutivo

La Superintendencia de Seguros, con el fin de establecer un marco que propicie el fortalecimiento del sector y la sana competencia en el mercado, se enfocó en la actualización de normas tendientes a promover la transparencia, seguridad y la solvencia del mercado. Al marco normativo puede accederse a partir del siguiente enlace <https://www.bcp.gov.py/supervision-seguros-resoluciones>. Las normativas emitidas durante el 2022 se centraron en buscar una mayor transparencia a través de un mayor requerimiento y publicación de informaciones. Asimismo, se llevó a cabo la emisión del reglamento que establece las Guías de aplicación de los Estándares Mínimos para un Bueno Gobierno Corporativo, así como el marco regulatorio de microseguros.

Al cierre del año 2022, fueron registradas un total de 35 compañías, siendo 21 las habilitadas en la rama patrimonial y 14 en las ramas patrimonial y vida. Asimismo, se hallaron inscriptos 2 grupos de coaseguradores. Por otra parte, quedaron registrados un total de 127 reaseguradoras habilitadas a operar en el mercado local a través de la prestación transfronteriza, así como 19 corredores de reaseguros. Entre el registro de Auxiliares del seguro, 1.243 corresponden a agentes de seguros, 71 a corredores de seguros y 25 a liquidadores de siniestros.

En cuanto a la supervisión de riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT), la SIS ha venido trabajando activamente en el cumplimiento y en la adecuación del sistema preventivo conforme a los estándares del GAFI, implementándose importantes herramientas de supervisión con un Enfoque Basado en Riesgos (EBR).

Con respecto al desenvolvimiento del mercado, al cierre del Ejercicio 2021-2022, las primas directas mostraron un crecimiento nominal de 10,8% anual, mayor a lo registrado en el ejercicio anterior (1,0%), mientras que, en términos reales, las mismas tuvieron un crecimiento de 1,3% anual (-2,6% en el periodo anterior). Entre las principales secciones, las primas correspondientes a los seguros de automóviles registraron un crecimiento de 9,6% (42,8% de participación), mientras que las de los seguros de vida e incendio crecieron del 13,2% y 6,8% respectivamente (16,2% y 7,4% de participación).

Por su parte, las primas netas ganadas registraron un incremento de 11,5% nominal respecto al ejercicio anterior (0,3% en ejercicio 2020-2021), mientras que los Siniestros Netos Ocurridos registraron un crecimiento de 29,5%, ubicándose el ratio de siniestralidad neta en 46,6%. Con estos resultados, la Utilidad Técnica Bruta cerró el ejercicio en un valor de 1,1 billones de guaraníes, levemente por debajo de lo registrado en el ejercicio anterior (1,2 billones de guaraníes).

En lo que respecta al Balance consolidado del mercado, al cierre de Ejercicio 2021-2022, los activos totales ascendieron a 4,9 billones de guaraníes, con un crecimiento anual de 8,3%. Respecto a la estructura del balance, el patrimonio neto se ubicó en 1,9 billones de guaraníes, mientras que los pasivos totales alcanzaron el valor de 2,9 billones de guaraníes. Con estos resultados, el nivel de capitalización (Patrimonio neto sobre total de activos) del mercado se ubicó en un ratio de 39,9%, quedando el ratio de apalancamiento (pasivos sobre activos) en 60,1%.

Con relación a la rentabilidad del mercado, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 9,2% en el ejercicio 2021-2022, por debajo de lo registrado en ejercicios anteriores; mientras que el retorno sobre el total de activos (ROA) fue de 3,5%, igualmente por debajo de lo registrado en ejercicios previos.

El presente informe analiza la evolución de la coyuntura y estructura del mercado paraguayo de seguros. En la primera parte se presenta las principales normativas emitidas durante el año 2022, así como el registro de los operadores que interactúan en el mercado de seguros. En una segunda parte, se incorpora un análisis de los principales indicadores del mercado, mostrándose en el apartado 1 la evolución de la producción; seguidos, en los apartados 2 y 3 de una descripción pormenorizada del desempeño técnico y financiero a nivel mercado. Finalmente, se incorpora al presente informe un glosario de términos como guía de referencia.



Evolución y estructura del mercado

I. Aspectos generales

I.1. Marco normativo

Durante el 2022, la SIS se enfocó en la emisión de normativas tendientes a transparentar las operaciones del mercado a través del suministro y publicación de informaciones. Asimismo, se emitieron normativas dirigidas a la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, al establecimiento del reglamento que define las Guías de aplicación de los Estándares Mínimos para un Bueno Gobierno Corporativo, así como a la definición del marco regulatorio de microseguros.

A modo de transparentar las actividades y transacciones de los diferentes operadores del mercado y proteger a los diferentes usuarios del seguro, se han emitido reglamentos referentes a la ampliación de las informaciones a ser remitidas por los integrantes de la Plana Directiva, Plana Ejecutiva, Contadores y Síndicos de las entidades supervisadas, con son los datos como dirección del domicilio real, coordenada GPS grados decimales de la localización exacta e individualización de la dirección de correo electrónico, entre otros.

Se emitieron reglamentos y circulares por las que se establece la modificación parcial y ampliación del plan de cuentas, así como el establecimiento de las guías de los Estándares Mínimos para un Buen Gobierno Corporativo. Asimismo, se aprobó el Marco Regulatorio de Microseguros, a modo de fomentar el desarrollo de productos de seguros para el sector de menores ingresos.

Finalmente, en su rol activo en el combate contra el lavado de activos, la SIS ha emitido una normativa que actualiza las reglas para la suscripción, adquisición o transferencia de acciones, así como incompatibilidades para ser accionistas u ocupar cargos en entidades supervisadas.

Es posible acceder a las normativas emitidas por la Superintendencia en el siguiente enlace: <https://www.bcp.gov.py/supervision-seguros-resoluciones>

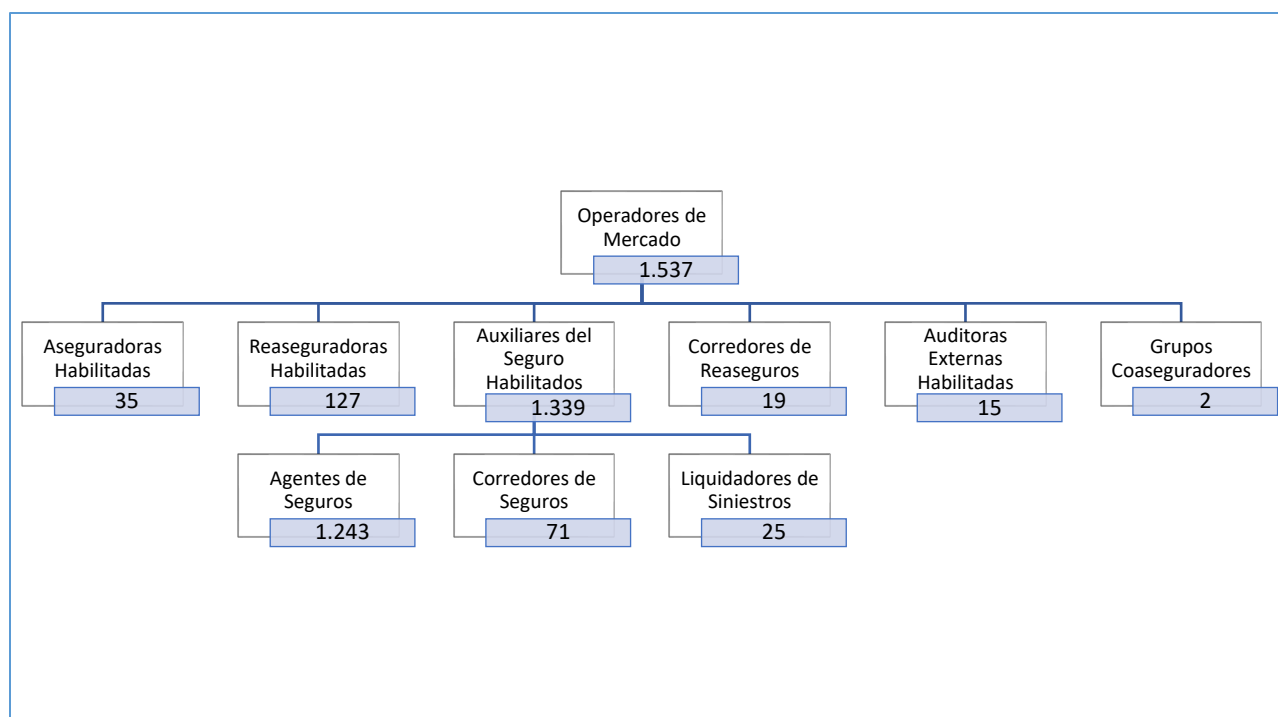
I.2. Ámbito de regulación y supervisión

Las normativas de regulación emitidas por la SIS van dirigidas hacia ciertos operadores del mercado asegurador, entre los cuales, las compañías de seguros se encuentran como los principales entes regulados. Asimismo, se encuadran dentro de la estructura de supervisión los agentes y corredores, los liquidadores de siniestros, los corredores de reaseguros y los auditores externos.

Al cierre del 2022 se hallaban autorizadas a operar en el mercado un total de 35 compañías aseguradoras, encontrándose 21 de ellas operando en la rama patrimonial exclusivamente, y 14 habilitadas a operar conjuntamente en las ramas patrimoniales y vida. Asimismo, se encontraban inscriptos dos grupos de coaseguradores, conformados a su vez por algunas de las aseguradoras habilitadas.

Respecto a los auxiliares del seguro habilitados, al cierre del 2022 quedaron registrados 1243 agentes de seguros (1209 al cierre del 2021) y 71 corredores de seguros (72 a diciembre de 2021), mientras que, en el registro de liquidadores de siniestros quedaron registrados un total de 25 liquidadores habilitados (30 a diciembre de 2021),

Por su parte, a diciembre de 2022 se observaron 127 reaseguradoras habilitadas a operar en el mercado local a través de la prestación transfronteriza, sin cambios respecto a lo registrado en el 2021, así como 19 corredores de reaseguros (18 en 2021).



Asimismo, cierran el cuadro de operadores bajo la supervisión de la SIS, las empresas auditoras y los grupos coaseguradores, con un total de 15 empresas auditoras externas habilitadas (17 en 2021) y 2 coaseguradoras respectivamente.

Se encuentra disponible, para el público en general, los detalles de los operadores activos del mercado asegurador en los siguientes enlaces:

<https://www.bcp.gov.py/entidades-i748>

<https://www.bcp.gov.py/entidades-supervisadas-registros-i325>.

I.3. Conductas de mercado y transparencia

Registro de planes de seguro

La SIS mantiene un registro público de los modelos de pólizas que se contratan en el mercado asegurador, así como de las modificaciones y las cláusulas adicionales. A diciembre del 2022, se encontraba registrado un total de 2.098 planes de seguros activos, siendo 39 los nuevos planes inscriptos durante el 2022. Asimismo, se encontraban registrados un total de 11 actuarios habilitados. El listado de planes activos por aseguradora está a disposición del público en la siguiente dirección:

<https://www.bcp.gov.py/planes-registrados-i327>

Lucha contra el Lavado de Activos

En cuanto a la supervisión de riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT), la SIS ha trabajado activamente en el cumplimiento y adecuación del sistema preventivo en materia PLA/FT, conforme a los estándares del GAFI.

En el año 2022, la SIS ha realizado 4 (cuatro) supervisiones In Situ con Enfoque Basado en Riesgos (EBR), a fin de verificar que las entidades supervisadas cumplan de manera adecuada y oportuna con el marco normativo, efectúen la debida diligencia, e implementen las medidas de prevención y control de sus riesgos de LA/FT.

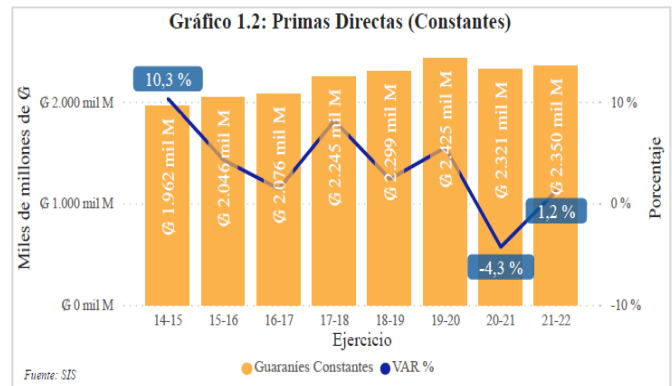
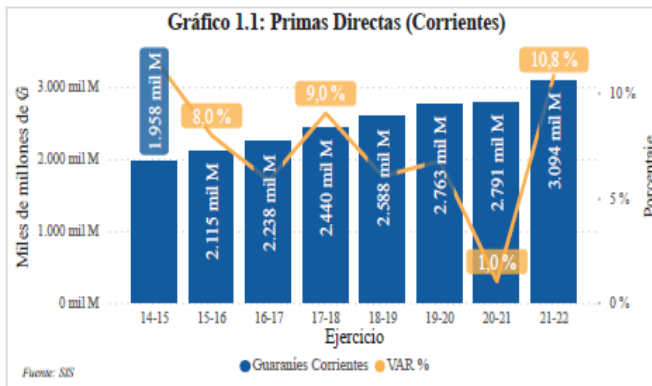
Por otro lado, en el marco de lo dispuesto la Resolución N 071/19, con respecto a la implementación del régimen simplificado para la identificación de clientes con productos de bajo riesgo LAFT, la SIS ha evaluado más de 70 solicitudes con más de 60 productos a ser considerados dentro del régimen simplificado en su conjunto.

Cabe puntualizar que, en el mes de julio de 2022, el Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT), en el marco del XLV Pleno de Representantes de dicho organismo intergubernamental ha comunicado que el Paraguay ha aprobado de forma adecuada el examen de efectividad del sistema de combate al lavado de activos, el financiamiento del terrorismo, y la proliferación de armas de destrucción masiva. Con dicha aprobación, el país es considerado como un país cooperante en la región en cuanto a la lucha contra al lavado de activos, financiamiento del terrorismo, y la proliferación de armas de destrucción masiva, y de esta manera, ha logrado evitar ingresar a la lista gris de países con deficiencias en sus sistemas preventivos, lo cual hubiese representado un daño grave a la perspectiva económica del país y a su perfil internacional.

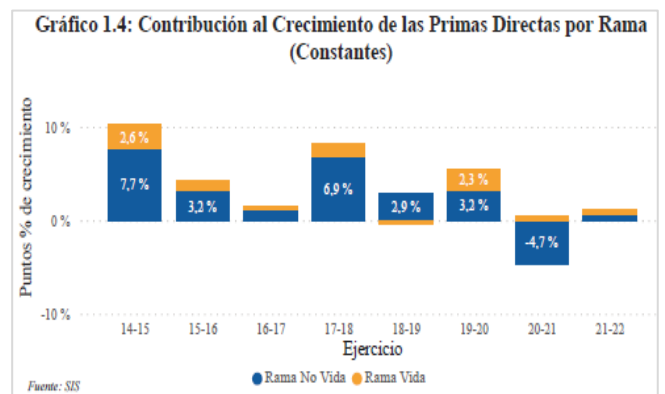
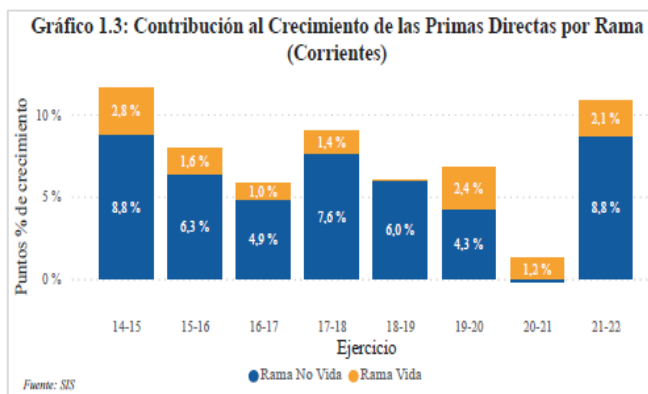
II. Análisis Económico

II.1. Producción

Como principal indicador de producción y desempeño del mercado asegurador, las primas directas devengadas registraron un crecimiento acumulado de 10,8% nominal al cierre del ejercicio 2021-2022, crecimiento muy por encima de lo observando en los últimos ejercicios cerrados. En términos reales¹, las primas devengadas mostraron crecimiento de 1,2%, luego del crecimiento negativo registrado al cierre del ejercicio anterior (-4,3%)² (Gráfico 1.1 y 1.2).



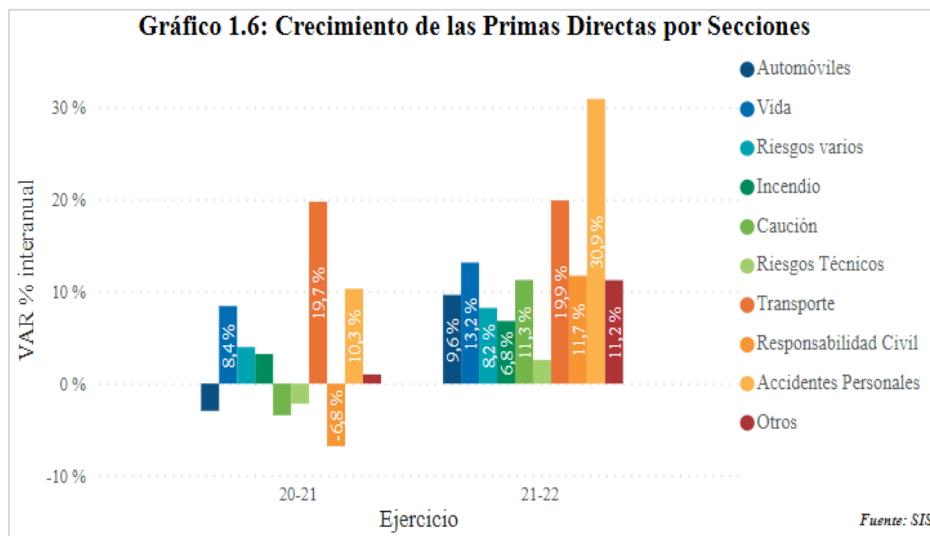
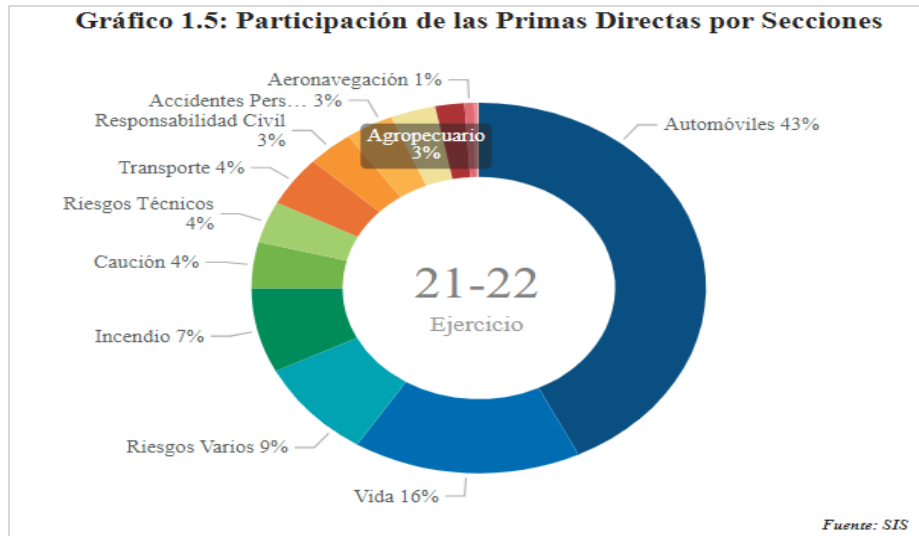
Por ramas, la correspondiente a no vida (seguros patrimoniales) mostró un crecimiento de 10,4% nominal, la que con una participación de 83,8% en el primaje total, contribuyó en el crecimiento total de las primas directas en torno al 8,8p.p. En términos reales, la rama no vida contribuyó en 0,7 p.p. (crecimiento real 0,8%). En cuanto a la rama vida (con y sin reservas matemáticas) la misma mostró un crecimiento de 13,2% nominal y un crecimiento real de 3,4%, contribuyendo en 2,1 p.p. y 0,5 p.p. respectivamente. (Gráfico 1.3 y 1.4).



¹ La producción en términos reales se ha aproximado a partir de la aplicación del deflactor del Producto Interno Bruto (PIB, base 2014) a su contraparte nominal.

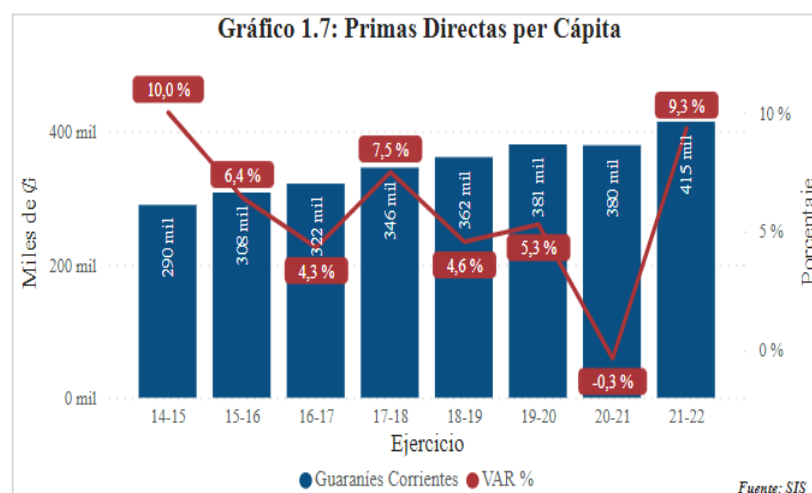
² Los niveles y tasas de crecimientos correspondientes a las primas en valores constantes pueden sufrir modificaciones respecto a publicaciones de informes anteriores, teniendo en cuenta las actualizaciones realizadas al PIB

Entre las principales secciones de riesgos asegurativos, liderando la estructura de la cartera (42,8%), las primas de la sección de automóvil mostraron un crecimiento de 9,6% acumulado en el ejercicio 2021-2022. Por su parte, la sección vida (con y sin reservas matemáticas), con una participación de 16,2%, registró un crecimiento de 13,2%. Las secciones de riesgos varios e incendios, con participaciones de 8,6% y 7,4% respectivamente, se mantuvieron con crecimientos positivos (Riesgos varios (8,2%) - Incendios (6,8%)). Representando el 3,4% y 4,4% en la estructura de primaje, las secciones de Accidentes Personales y Transporte mostraron las mayores tasas de crecimiento, con 31,0% y 19,9%, respectivamente. En el ejercicio 2021-2022 no se observaron variaciones negativas en las secciones de riesgos (Gráfico 1.5 y 1.6).



De la participación del 16,2% de la rama vida en el primaje total del mercado, la mayor parte corresponde a los seguros de modalidad de vida cancelación de deuda, donde los seguros colectivos de largo plazo han registrado un importante crecimiento, permitiendo ganar participación dentro de la estructura de primaje.

En términos reales, la sección de vida ha contribuido en 0,5 p.p. en el crecimiento de las primas, seguido por las secciones de accidentes personales y transporte, con incidencias de 0,6 p.p. y 0,4 p.p., respectivamente (crecimientos reales de 19,6% y 9,5%). En cuanto a la sección de automóvil, la misma ha contribuido en 0,06 p.p., registrando un crecimiento en términos reales de 0,1%. Las secciones que han mostrado incidencias negativas son las correspondientes a riesgo técnico, incendios y riesgos varios, mostrando contribución de -0,2 p.p., -0,2 p.p. y -0,1 p.p., respectivamente; con crecimientos reales de -6,3%, -2,4% y -1,1%.



Densidad

Al cierre del ejercicio 2021-2022, con una población estimada de 7,4 millones de habitantes para el año 2022, las primas per cápita (densidad) registraron un crecimiento de 9,3% anual nominal (-0,3% en el ejercicio anterior), alcanzando el valor de 415.092 guaraníes (Gráfico 1.7). En términos constantes, el nivel de densidad registró una variación de -0,1% anual real, igualmente superior a lo registrado en el ejercicio 2020-2021 (-5,6%), ubicándose en 315.302 guaraníes constantes en el periodo analizado.

Cabe mencionar que la inflación, medida a partir de la variación del deflactor del PIB, mostró una tasa de 9,5% acumulada en el periodo 2021-2022, ubicándose por arriba de lo registrado en el ejercicio 2020-2021³ (5,6%).

Penetración y Concentración

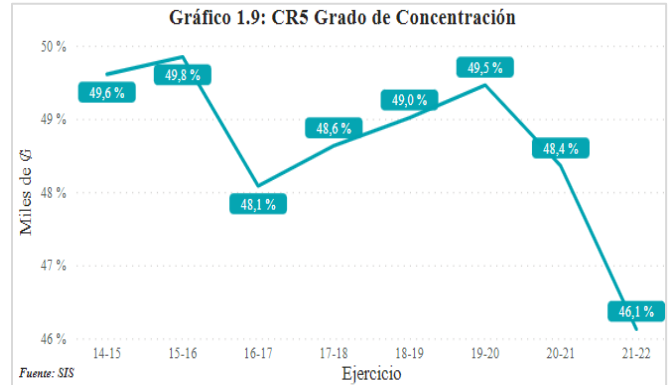
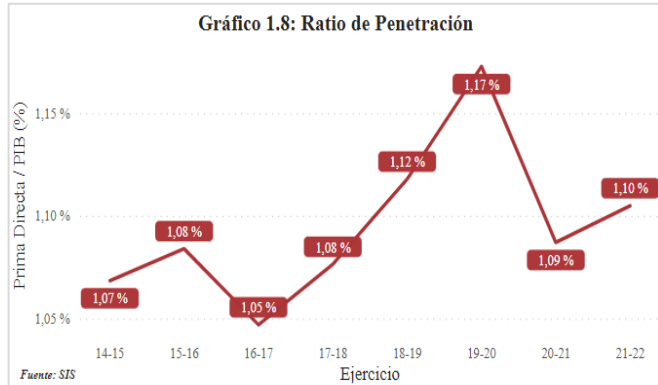
En cuanto a la penetración del mercado asegurador, el ratio (Primas/PIB) se ubicó en 1,1%, experimentando un leve aumento con respecto a lo observado en el ejercicio anterior (Gráfico 1.8). Este ratio se mantiene en niveles por debajo a los correspondientes a los principales países de la región. Para el promedio ponderado de la región, el ratio se mantiene en torno a los 3,2%, ubicándose de esta manera en 2 puntos porcentuales por encima del nivel del mercado asegurador paraguayo.

Como una medida del grado de concentración⁴ de la industria de seguros, la cuota de mercado de las primeras 5 mayores compañías aseguradoras (CR5) ha cerrado el periodo 2021-2022 con un índice de 46,1, levemente por debajo de lo registrado en el periodo previo (48,4). (Gráfico 1.9).

³ El deflactor del PIB es calculado con datos de las cuentas nacionales trimestrales, a partir de lo acumulado de julio a junio de cada ejercicio.

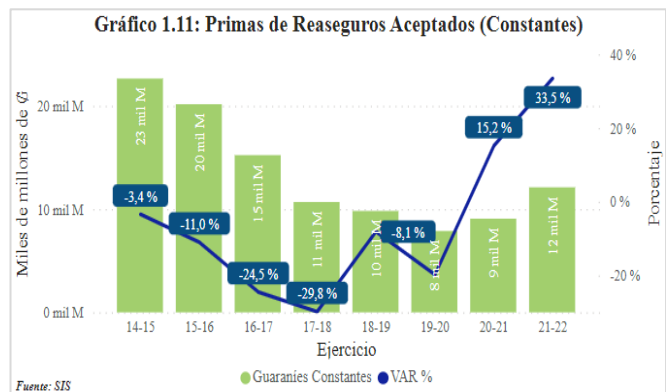
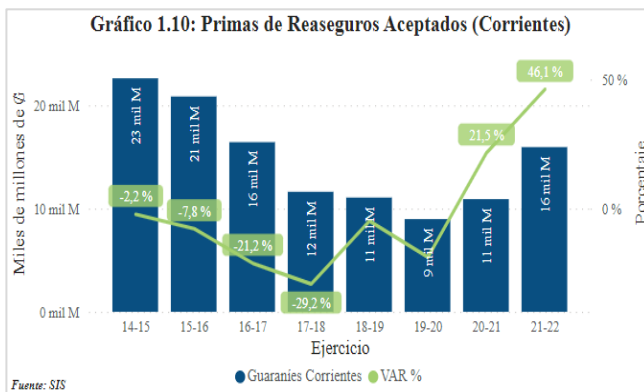
⁴ Se ha construido a partir de las 5 mayores compañías en cuanto a primaje.

Cabe mencionar que el grado de concentración de un mercado es una medida del nivel de competencia existente, por lo que, con un menor grado de concentración, mayor sería el estímulo competitivo y, por ende, un factor positivo para el desarrollo del mercado asegurador.



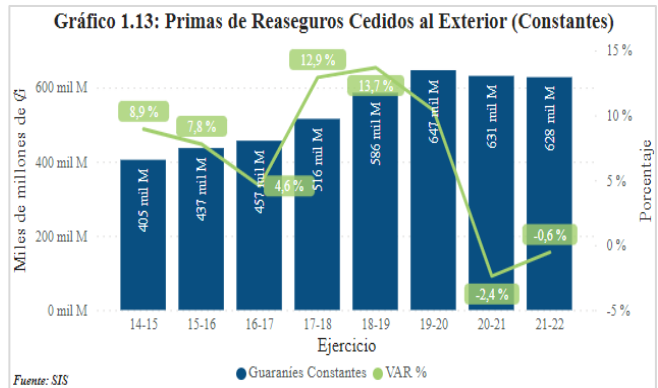
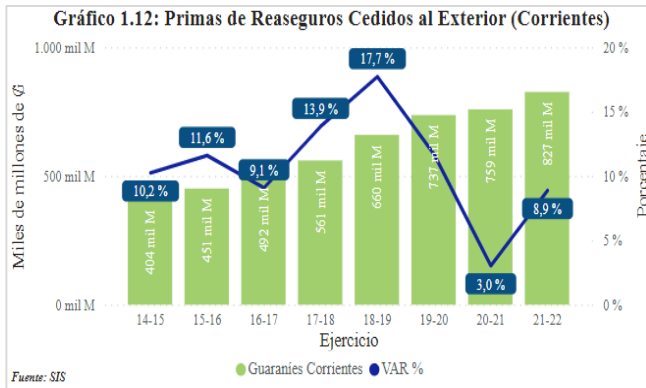
Reaseguros

En lo que respecta a las primas de reaseguros aceptados, las mismas registraron un crecimiento de 46,1% nominal acumulado, muy por encima a lo observado en el ejercicio 2020-2021 (21,5%). (Gráfico 1.10). Por su parte, en términos reales, las mismas mostraron un crecimiento de 33,5% real acumulado. Como puede observarse, las primas reaseguradas mostraron en el presente ejercicio un importante aumento, tanto en términos nominales como reales. (Gráfico 1.11)



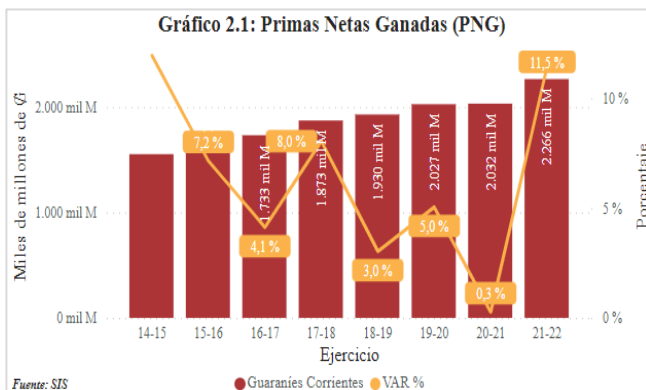
La sección de incendios se mantiene con la mayor participación en cuanto a las primas de reaseguros aceptados, pasando de una participación de 36,5% al cierre del ejercicio fiscal 2020-2021 a 33,9% en el ejercicio 2021-2022. Por su parte, las secciones de automóvil y riesgos varios se ubicaron con participaciones de 23,3% y 12,8% respectivamente (23,9% y 9,7% en ejercicio 2020-2021). Cabe resaltar que no existen compañías reaseguradoras instaladas en el país, por lo que las primas de reaseguros aceptados son registradas a partir de contratos de reaseguros entre compañías aseguradoras locales, siendo mínima la participación dentro de las primas brutas totales. Asimismo, estas primas provienen en un mayor porcentaje de contratos tipo proporcionales, siendo casi nulas las correspondientes a contratos no proporcionales.

Respecto a la cesión de primas de reaseguros al exterior, las mismas tuvieron una variación nominal de 8,9% acumulado en el periodo 2021-2022, mientras que en términos reales fue -0,6% real acumulado, siendo en ambos casos, mayores a los registrados en el ejercicio anterior (Gráfico 1.12 y 1.13). Del total de primas cedidas en reaseguros, el 97,7% son destinadas a reaseguradoras del exterior, siendo mínima la participación de aseguradoras locales que operan en reaseguros.



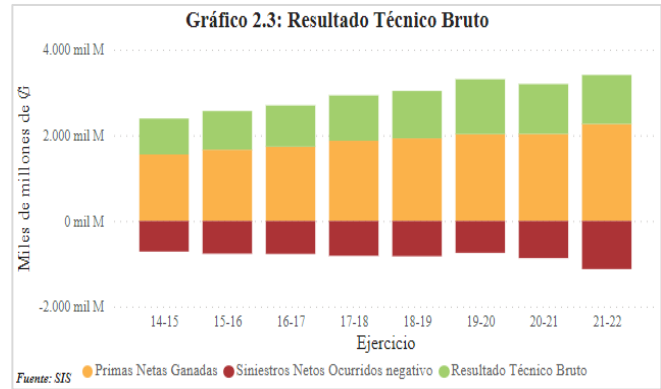
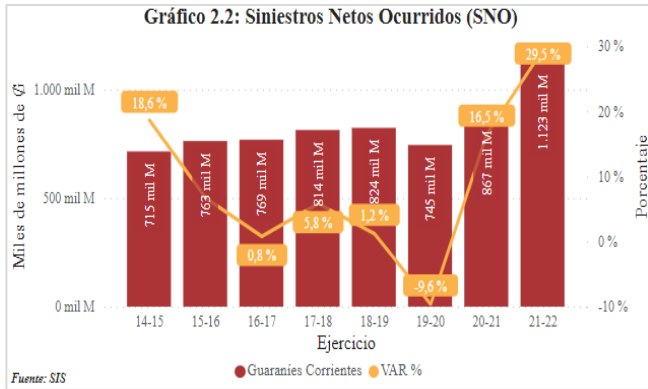
Dado que actualmente no existen compañías reaseguradoras radicadas en el país, las primas de reaseguros aceptadas del exterior son nulas en el caso de Paraguay, siendo las transferencias de riesgos hechas unilateralmente, desde compañías aseguradoras autorizadas a operar hacia reaseguradoras ubicadas fuera del territorio nacional.

II.2. Resultados Técnicos

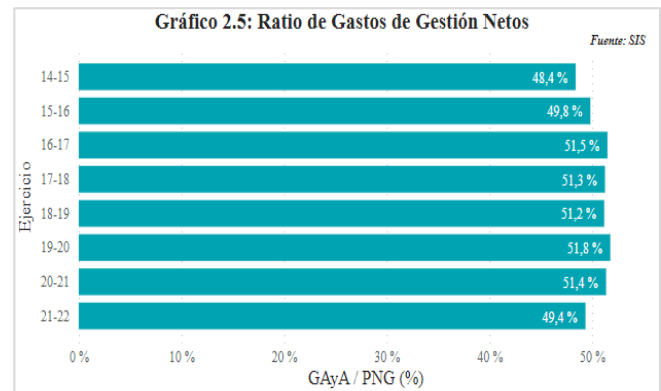
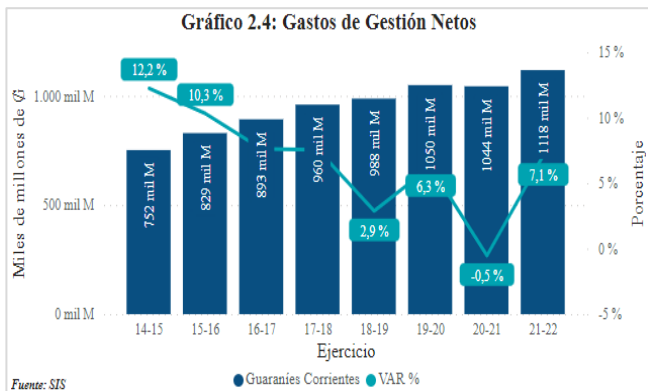


Respecto a los resultados técnicos, partiendo de las cuentas de ingresos y egresos técnicos de producción, las primas netas ganadas registraron un crecimiento de 11,5% nominal acumulado, muy por encima de lo observado en el ejercicio anterior (0,3%), alcanzando un valor de 2,2 billones de guaraníes al cierre del ejercicio 2021-2022 (Gráfico 2.1).

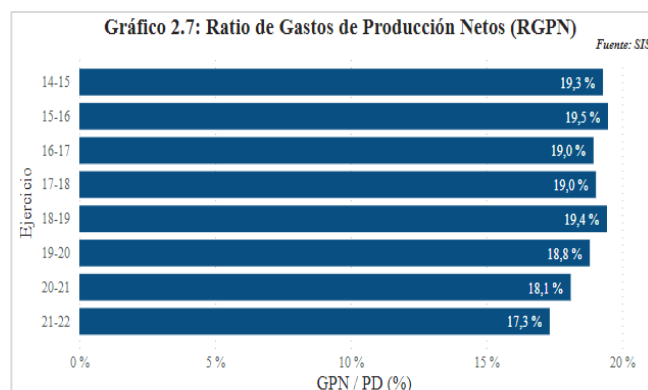
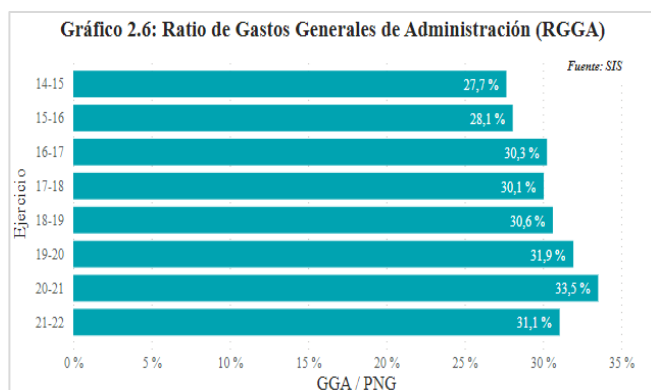
Por su parte, los Sinistros Netos Ocurridos (SNO) registraron un aumento de 29,5% nominal (16,5% en el ejercicio 2020-2021) (Gráfico 2.2), alcanzando el valor de 1,1 billones de guaraníes al cierre del ejercicio 2021-2022. El crecimiento en los SNO quedó reflejado por el importante aumento en los siniestros liquidados en el periodo. Como diferencia entre las primas netas ganadas y los siniestros netos ocurridos, el Resultado Técnico Bruto cerró con una utilidad de 1,14 billones de guaraníes, levemente inferior a lo registrado en el ejercicio anterior (Gráfico 2.3).



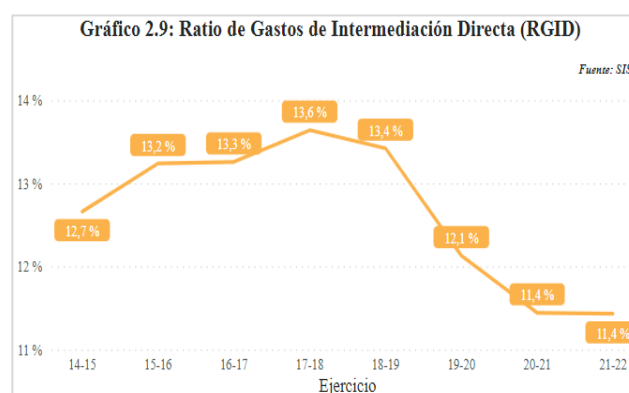
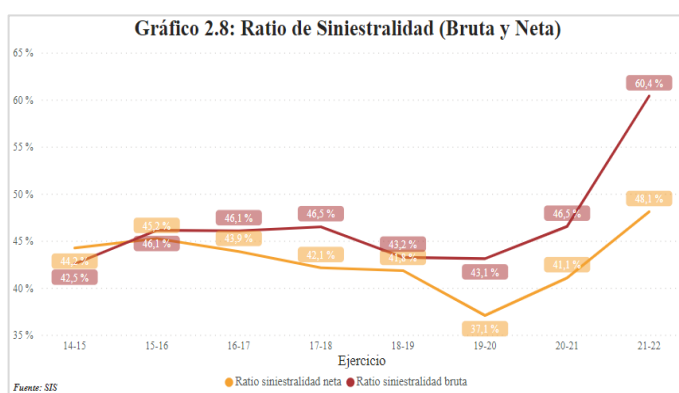
En cuanto a los Gastos de Gestión Netos (GGN) - diferencia entre las cuentas de otros egresos y otros ingresos técnicos - los mismos registraron un crecimiento de 7,1% nominal acumulado, alcanzando un valor de 1,11 billones de guaraníes en el presente ejercicio. Así, como porcentaje de las Primas Netas Ganadas, el ratio de GGN se ubicó en 49,4%, por debajo de lo observado en los últimos ejercicios (Gráficos 2.4 y 2.5).



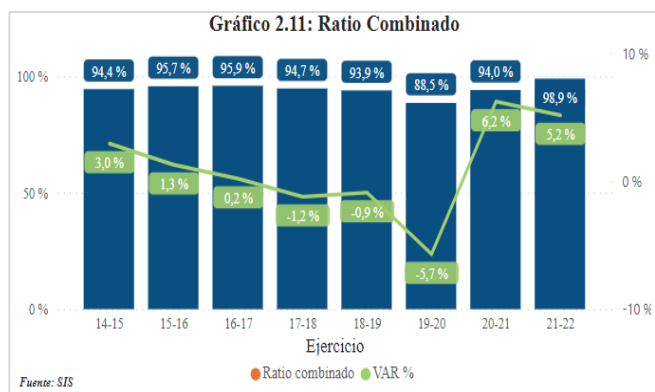
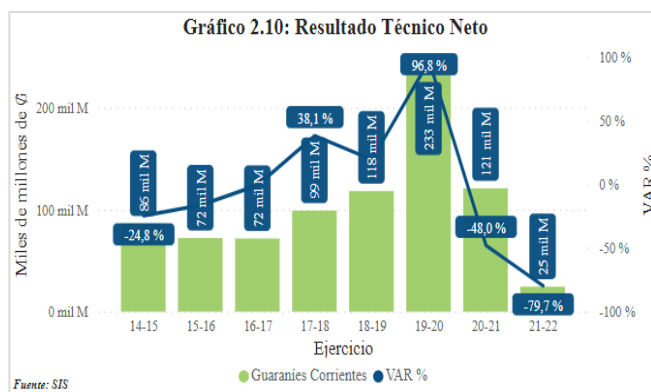
De los gastos de gestión, los correspondientes a los Gastos Generales de Administración Netos registraron una variación acumulada de 3,3% nominal, los cuales, como porcentaje de las primas netas ganadas, alcanzaron un ratio de 31,1%, por debajo del 33,5% observado en el ejercicio anterior. Por su parte, los gastos de producción netos, como porcentaje de las primas directas, se ubicaron en un ratio de 17,3%, igualmente por debajo de lo observado al cierre del ejercicio 2020-2021 (18,1%) (Gráficos 2.6 y 2.7). Así, al cierre del ejercicio, los Gastos Generales de Administración ascendieron a los 704 mil millones de guaraníes, mientras que los gastos de producción netos alcanzaron los 536 mil millones de guaraníes.



En cuanto al ratio de Siniestralidad Bruta, el mismo se ubicó en 60,4%, por encima de lo registrado en el ejercicio anterior (46,5%), mientras que la Siniestralidad Neta alcanzó una razón de 48,1%, igualmente por encima de lo observado en el ejercicio previo (41,1%) (Gráficos 2.8). Por su parte, las comisiones de seguros directos netos, como una medida de los costos de intermediación, mostraron un crecimiento de 9,7% nominal al cierre del ejercicio 2021-2022. Así, el ratio de gastos de intermediación directa (Comisiones de seguros directos netos/primas directas) se ubicó en 11,4%, sin cambios respecto a lo registrado el ejercicio anterior (Gráficos 2.9).



Como diferencia entre los ingresos por primas netas ganadas y el total de gastos técnicos (siniestros netos ocurridos más los gastos de gestión netos), el mercado asegurador cerró el ejercicio 2021-2022 con un Resultado Técnico Neto (RTN) positivo de 25 mil millones de guaraníes, siendo esta utilidad mucho menor a lo observado al cierre de los últimos ejercicios registrados (121 mil millones de guaraníes al cierre del ejercicio 2020-2021) (Gráfico 2.10). Así, el ratio combinado (RC), como indicador de resumen del desenvolvimiento técnico, se ubicó en 98,9%, por encima de los últimos ejercicios cerrados (Gráfico 2.11).

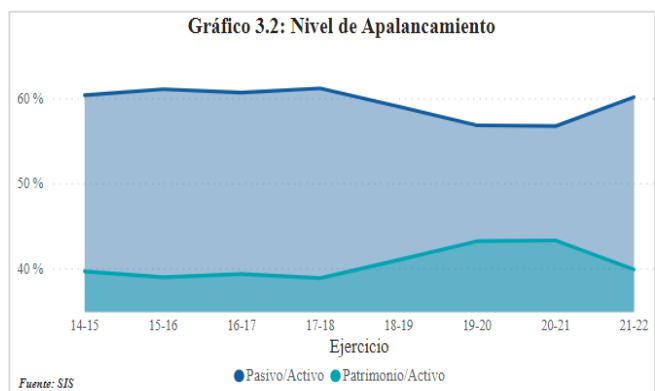
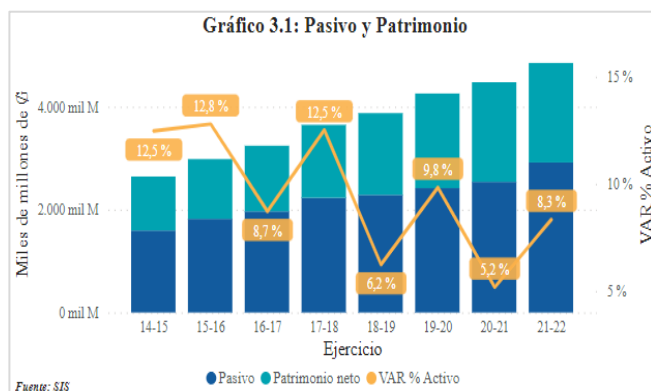


II.3. Análisis Patrimonial y Financiero

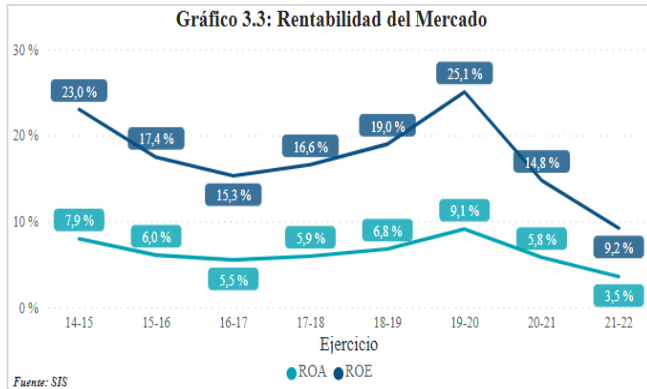
Al cierre del ejercicio 2021-2022, el valor total de los activos del mercado asegurador ascendió a 4,9 billones de guaraníes, con un crecimiento de 8,3% anual nominal respecto al ejercicio anterior (4,5 billones de guaraníes), siguiendo la tendencia creciente que se ha venido observando en los últimos periodos.

Por su parte, el patrimonio neto registró un valor de 1,9 billones de guaraníes, con una variación de -0,2% anual nominal respecto al ejercicio anterior, mientras que los pasivos totales cerraron el ejercicio 2021-2022 con un valor de 2,9 billones de guaraníes, registrándose una variación de 14,8% anual nominal (5,0% en el ejercicio 2020-2021).

Así, el nivel de capitalización (Patrimonio Neto sobre total de Activos), calculado a partir de los valores al cierre de ejercicio del mercado se ubicó en un ratio de 39,9%, (43,3% en el ejercicio 2020-2021), mientras que el ratio de pasivos sobre activos se ubicó en 60,1%, por encima de lo registrado en el ejercicio anterior (56,7%) (Cuadro 3.2).

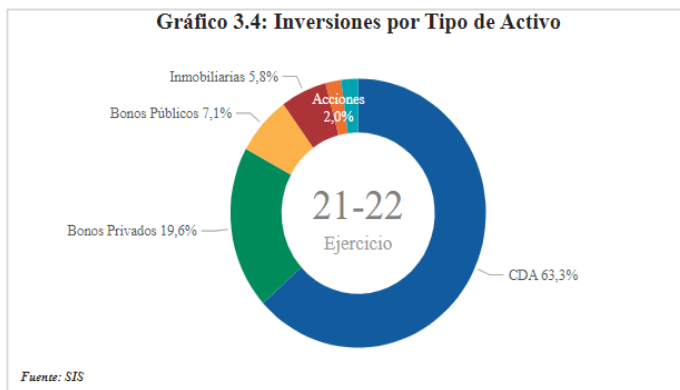


Conforme a los niveles observados del balance, al cierre del ejercicio el ratio de endeudamiento (Pasivo sobre Patrimonio Neto) se ubicó en 150,8% en el ejercicio 2021-2022 (131,1% en el ejercicio 2020-2021), mientras que, como medida de la capacidad de hacer frente a las obligaciones, el ratio de garantía (Activos sobre Pasivos) fue de 166,3% (176,3 en el ejercicio 2020-2021).



A partir de los resultados técnicos observados, sumado a estos, los resultados de inversiones y resultados extraordinarios, el resultado global del mercado asegurador cerró el ejercicio 2021-2022 con una utilidad de 166 mil millones de guaraníes, nivel por debajo de lo observado en el ejercicio anterior (253 mil millones). Con estos resultados, el retorno sobre el Patrimonio neto (ROE) se ubicó en 9,2% mientras que el retorno sobre el total de Activos (ROA) fue de 3,5%, constituyéndose en ambos casos en los ratios más bajos registrados en los últimos ejercicios (Gráfico 3.3).

Dada la necesidad de las compañías aseguradoras de cumplir con sus obligaciones futuras, el marco regulatorio impone la constitución de provisiones y reservas técnicas, las cuales deben ser suficientes para hacer frente a las indemnizaciones y gastos originados de las contingencias. Las compañías no sólo deben constituir provisiones y reservas, sino además las mismas deben estar respaldados por activos financieros y por otros tipos de activos especificados por la SIS, enmarcadas en los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad. Así, al cierre del ejercicio 2021-2022, los certificados de depósitos alcanzaron la participación de 63,3% (67,1% en el ejercicio 2020-2021), seguidos por los bonos privados y bonos públicos, con participaciones del 19,6% y 7,1% respectivamente (16,0% y 6,7% en el ejercicio anterior).



Por su parte, los activos correspondientes a las acciones alcanzaron una participación de 2,0% al cierre del ejercicio 2021-2022, mientras que las inversiones inmobiliarias se ubicaron en una participación de 5,8% (Gráfico 3.4). La inversión total (incluyendo los intereses y dividendos del periodo) alcanzó el valor de 2,01 billones de guaraníes, superando los 1,94 billones del ejercicio pasado.

Glosario

Primas Netas Ganadas (PNG): Constituye una aproximación de las primas devengadas y retenidas por las compañías aseguradoras locales. Para su cálculo se suman las primas directas devengadas, las primas de reaseguros aceptados y devengadas (contratos proporcionales y no proporcionales) y las desafectaciones de provisiones técnicas de seguros (por ajustes de insuficiencia de primas y ajustes de reservas matemáticas previamente realizadas). A esta suma, se le restan, las primas de reaseguros cedidos (contratos proporcionales) y las constituciones técnicas de seguros (ajustes por insuficiencia de primas y reservas matemáticas). Cabe mencionar que las primas van siendo devengadas por el transcurso del tiempo (prorrata temporis) para coberturas vigentes.

Resultado técnico bruto (RTB): diferencia entre las primas netas ganadas y los siniestros netos ocurridos.

Gastos de gestión netos (GGN): incluyen los gastos de producción netos de reintegros⁵ más otros gastos netos por operaciones de reaseguros más gastos administrativos (Gatos Técnicos de Explotación) y las constituciones de provisiones netas.

Ratio de gastos de gestión netos (RGGN): resulta de la razón entre los gastos de gestión netos y las primas netas ganadas.

Ratio Combinado (RC): compuesto por la suma de los ratios de siniestralidad neta de reaseguros en base a siniestros ocurridos y el ratio de gastos de gestión netos.

Resultado técnico neto (RTN): se da por la diferencias entre las primas netas ganadas, y los siniestros netos ocurridos más los gastos de gestión netos.

Ratio de gastos de intermediación directa (RGID): comisiones de seguros directos netos de reintegros sobre primas directas.

Ratio de Siniestralidad Bruta: es la proporción entre los siniestros brutos y las primas directas más las primas de reaseguros aceptados.

Ratio de Siniestralidad Neta: porción de prima ganada por riesgo no cedido, que fue consumida por siniestros de su retención.

⁵ Incluyen los reintegros de comisiones devengadas sobre primas no cobradas y liquidadas por incobrables por las compañías, así como ingresos por devolución de los gastos de revisión y examen de asegurabilidad.

Anexo

Normativas emitidas por la Superintendencia de Seguros en el año 2022.

Temática	Número y Fecha	Título/Referencia
Gobierno Corporativo	RES.SS.SG.N°305/2022 de fecha 29.12.2022	Que establece la guía y el cronograma de aplicación del "Reglamento que Establece los Estándares Mínimos para un Buen Gobierno Corporativo" de las entidades supervisadas por la Superintendencia de Seguros
Accionistas	RES.SS.SG.N°304/2022 de fecha 28.12.2022	Por la cual se modifica la Resolución SS.SG. N° 244/2020 de f/05.10.2020 - Reglas para la suscripción, adquisición o transferencia de acciones, incompatibilidades para ser accionistas u ocupar cargos en entidades supervisadas
Microseguro	RES.SS.SG.N°254/2022 de fecha 14.10.2022	Marco Regulatorio del Microseguro
Central de Información Tenencia de Libros	RES.SS.SG.N°253/2022 de fecha 13.10.2022	Modificación de la Resolución SS.SG. N° 232/2021 "Ampliación del Régimen de Provisión de Datos para la Central de Información de la Superintendencia de Seguros" y de su Anexo I.
Audidores Externos	CIR.SS.SG.N°095/2022 de fecha 15.07.2022	Vigencias de contratos de auditoras y pólizas de seguros de garantía profesional
Gobierno Corporativo	CIR.SS.SG.N°093/2022 de fecha 06.07.2022	Información de Integrantes de la Plana Directiva, Ejecutiva, Contadores y Síndicos
Auxiliares Del Seguro Audidores Externos	CIR.SS.SG.N°088/2022 de fecha 01.07.2022	Aranceles establecidos para el Registro en La SIS

Tabla N° 1
Primas Directas

Ejercicio	Guaraníes Corrientes	Variación %	Guaraníes Constantes	Variación %
2008-2009	778.518.392.642	39,7	977.980.707.171	30,7
2009-2010	893.625.019.745	14,8	1.083.992.242.698	10,8
2010-2011	1.108.995.728.827	24,1	1.271.332.443.235	17,3
2011-2012	1.317.601.304.953	18,8	1.457.703.629.905	14,7
2012-2013	1.533.020.839.100	16,3	1.604.218.054.196	10,1
2013-2014	1.754.076.820.869	14,4	1.778.408.274.467	10,9
2014-2015	1.958.281.842.177	11,6	1.961.878.032.039	10,3
2015-2016	2.119.791.768.578	8,0	2.045.931.233.134	4,3
2016-2017	2.238.005.630.747	5,8	2.075.550.354.477	1,4
2017-2018	2.440.273.395.195	9,0	2.244.598.825.956	8,1
2018-2019	2.587.694.769.516	6,0	2.298.536.546.372	2,4
2019-2020	2.762.648.577.643	6,8	2.425.129.356.000	5,5
2020-2021	2.791.261.479.555	1,0	2.321.321.675.694	-4,3
2021-2022	3.093.966.120.277	10,8	2.350.162.050.321	1,2

Tabla N° 2
Primas Directas por Secciones
Periodo 2021-2022

Secciones	Guaraníes corrientes	Participación %	Variación % respecto Ejercicio 2020-2021	Guaraníes constantes	Variación % respecto Ejercicio 2020-2021
Incendio	228.899.572.885	7,4	6,8	173.871.034.335	-2,5
Automóviles	1.323.368.599.862	42,8	9,6	1005.224.537.398	0,1
Vida	501.437.956.582	16,2	13,2	380.889.903.230	3,4
Riesgos Varios	266.490.275.194	8,6	8,2	202.424.754.245	-1,2
Riesgos Técnicos	112.499.532.356	3,6	2,6	85.454.113.375	-6,3
Responsabilidad Civil	101.368.606.407	3,3	11,7	76.999.114.603	2,0
Transportes	135.485.645.252	4,4	19,9	102.914.256.154	9,5
Accidentes Personales	106.449.800.273	3,4	31,0	80.858.765.462	19,6
Caución	123.505.100.905	4,0	11,3	93.813.891.259	1,6
Accidentes a Pasajeros	7.148.515.740	0,2	2,4	5.429.978.789	-6,4
Robo y Asalto	63.950.036.358	2,1	0,3	48.576.145.543	-8,4
Cristales, Vidrios y Espejos	3.329.775.771	0,1	7,8	2.529.281.947	-1,6
Aeronavegación	20.799.809.147	0,7	12,8	15.799.436.778	3,0
Agropecuario	99.232.893.545	3,2	20,2	75.376.837.201	9,8
Total	3.093.966.120.277	100	10,8	2.350.162.050.319	1,2

Tabla N° 3
Ratio de profundización

Ejercicio	Paraguay	Región (promedio ponderado)
2008-2009	8.6	54.7
2009-2010	9.5	55.8
2010-2011	10.9	57.1
2011-2012	11.5	59.9
2012-2013	12.3	57.3
2013-2014	12.1	58.7
2014-2015	13.3	58.9
2015-2016	13.8	63.5
2016-2017	14.0	61.4
2017-2018	14.1	60.0
2018-2019	13.3	60.5
2019-2020	14.8	60.8
2020-2021	15.8	62.5
2021-2022	16.1	62.3

Tabla N° 4
Primas Directas por Ramas
(Guaraníes Corrientes)

Ejercicio	Rama Vida (RV)	Rama no vida (RnV)	Var. RV (%)	Var. RnV (%)	Contribución RV	Contribución RnV
2008-2009	66.690.770.780	711.827.621.862	23.3	41.5	2.3	37.5
2009-2010	85.112.000.416	808.513.019.329	27.6	13.6	2.4	12.4
2010-2011	120.905.263.906	988.090.464.921	42.1	22.2	4.0	20.1
2011-2012	151.554.459.129	1.166.046.845.824	25.3	18.0	2.8	16.0
2012-2013	188.305.028.133	1.344.715.810.967	24.2	15.3	2.8	13.6
2013-2014	211.402.788.769	1.542.674.032.100	12.3	14.7	1.5	12.9
2014-2015	260.803.488.694	1.697.478.353.483	23.4	10.0	2.8	8.8
2015-2016	292.838.423.695	1.826.953.344.883	12.3	7.6	1.6	6.6
2016-2017	313.623.961.942	1.924.381.668.805	7.1	5.3	1.0	4.6
2017-2018	344.949.335.017	2.095.324.060.178	10.0	8.9	1.4	7.6
2018-2019	345.363.075.992	2.242.331.693.524	0.1	7.0	0.0	6.0
2019-2020	408.709.557.998	2.353.939.019.645	18.3	5.0	2.4	4.3
2020-2021	443.133.979.923	2.348.127.499.632	8.4	-0.2	1.3	-0.2
2021-2022	501.437.956.582	2.592.528.163.695	13.2	10.4	2.1	8.8

Tabla N° 5
Primas Directas por Ramas
(Guaraníes Constantes)

<u>Ejercicio</u>	<u>Rama Vida (RV)</u>	<u>Rama no vida (RnV)</u>	<u>Var. RV (%)</u>	<u>Var. RnV (%)</u>	<u>Contribución RV</u>	<u>Contribución RnV</u>
2008-2009	83.777.451.870	894.203.255.302	15,3	32,4	1,5	29,2
2009-2010	103.243.246.522	980.748.996.176	23,2	9,7	2,0	8,8
2010-2011	138.603.585.718	1.132.728.857.517	34,2	15,5	3,3	14,0
2011-2012	167.669.449.302	1.290.034.180.604	21,0	13,9	2,3	12,4
2012-2013	197.050.371.477	1.407.167.682.719	17,5	9,1	2,0	8,0
2013-2014	214.335.235.675	1.564.073.038.792	8,8	11,2	1,1	9,8
2014-2015	261.282.428.365	1.700.595.603.673	21,9	8,7	2,6	7,7
2015-2016	283.298.949.866	1.762.632.283.269	8,4	3,6	1,1	3,2
2016-2017	290.859.868.948	1.784.690.485.529	2,7	1,3	0,4	1,1
2017-2018	317.289.396.310	1.927.309.429.646	9,1	8,0	1,3	6,9
2018-2019	306.770.976.734	1.991.765.569.638	-3,3	3,3	-0,5	2,9
2019-2020	358.776.557.829	2.066.352.798.170	17,0	3,7	2,3	3,2
2020-2021	368.527.463.431	1.952.794.212.264	2,7	-5,5	0,4	-4,7
2021-2022	380.889.903.230	1.969.272.147.091	3,4	0,8	0,5	0,7

Tabla N° 6
Nivel de densidad (Primas per cápita)
(Guaraníes Corrientes)

<u>Ejercicio</u>	<u>Primas Directas</u>	<u>Población</u>	<u>Primas Directas per cápita</u>	<u>Variación Primas per cápita (%)</u>
2008-2009	778.518.392.642	6.168.757	126.203	37.5
2009-2010	893.625.019.745	6.265.877	142.618	13.0
2010-2011	1.108.995.728.827	6.363.276	174.281	22.2
2011-2012	1.317.601.304.953	6.461.041	203.930	17.0
2012-2013	1.533.020.839.100	6.559.027	233.727	14.6
2013-2014	1.754.076.820.869	6.657.232	263.484	12.7
2014-2015	1.958.281.842.177	6.755.756	289.869	10.0
2015-2016	2.119.791.768.578	6.854.536	309.254	6.4
2016-2017	2.238.005.630.747	6.953.646	321.846	4.3
2017-2018	2.440.273.395.195	7.052.983	345.992	7.5
2018-2019	2.587.694.769.516	7.152.703	361.779	4.6
2019-2020	2.762.648.577.643	7.252.672	380.915	5.3
2020-2021	2.791.261.479.555	7.353.038	379.607	-0.3
2021-2022	3.093.966.120.277	7.453.695	415.092	9.3

Tabla N° 7
Ratio de penetración

Ejercicio	Paraguay	Región (promedio ponderado)
2008-2009	0.7	2.5
2009-2010	0.7	2.6
2010-2011	0.8	2.6
2011-2012	0.9	3.0
2012-2013	1.0	3.0
2013-2014	1.0	3.2
2014-2015	1.1	3.1
2015-2016	1.1	3.4
2016-2017	1.1	3.3
2017-2018	1.1	3.1
2018-2019	1.1	3.2
2019-2020	1.2	3.1
2020-2021	1.1	3.2
2021-2022	1.1	3.2

Tabla N° 8
Primas reaseguros aceptados

Ejercicio	Gs. corrientes	Var. %	Gs. constantes	Var. %
2008-2009	10.855.851.397	9,2	13.637.202.829	2,2
2009-2010	12.968.024.033	19,5	15.730.577.305	15,4
2010-2011	18.410.943.729	42,0	21.105.969.541	34,2
2011-2012	20.488.236.444	11,3	22.666.778.275	7,4
2012-2013	22.664.986.892	10,6	23.717.603.990	4,6
2013-2014	23.134.790.932	2,1	23.455.892.112	-1,1
2014-2015	22.616.165.416	-2,2	22.657.697.755	-3,4
2015-2016	21.031.572.752	-7,0	20.173.386.365	-11,0
2016-2017	16.430.828.148	-21,9	15.238.212.324	-24,5
2017-2018	11.626.890.784	-29,2	10.694.582.605	-29,8
2018-2019	11.064.738.665	-4,8	9.828.325.387	-8,1
2019-2020	8.977.685.749,0	-18,9	7.884.430.951	-19,8
2020-2021	10.917.246.215	21,5	9.079.206.826	15,2
2021-2022	15.954.078.378	46,1	12.118.642.575	33,5

Tabla N° 9
Primas de reaseguros cedidas al exterior

Ejercicio	Gs. corrientes	Gs. constantes	Variación Nominal	Variación Real
2008-2009	164.489.572.685	206.633.048.284	50,1	40,4
2009-2010	201.061.836.856	243.893.654.093	22,2	18,0
2010-2011	250.235.960.059	286.865.933.040	24,5	17,6
2011-2012	289.953.212.483	320.784.328.879	15,9	11,8
2012-2013	325.038.752.111	340.134.342.046	12,1	6,0
2013-2014	366.841.960.844	371.930.562.462	12,9	9,3
2014-2015	404.411.808.295	405.154.470.364	10,2	8,9
2015-2016	451.316.724.053	436.655.386.973	11,6	7,8
2016-2017	492.314.149.220	456.567.900.166	9,1	4,6
2017-2018	560.501.932.204	515.557.798.339	13,9	12,9
2018-2019	659.797.532.723	586.069.408.199	17,7	13,7
2019-2020	736.843.356.098	646.821.484.320	11,7	10,4
2020-2021	759.188.890.797	631.371.027.423	3,0	-2,4
2021-2022	826.554.756.750	627.847.088.918	8,9	-0,6

Tabla N° 10
Resultado técnico
(guaraníes corrientes)

Ejercicio	Primas netas ganadas	Siniestros netos ocurridos	Resultado técnico bruto	Gastos de gestión netos	Resultado técnico neto
2008-2009	614.227.209.750	301.844.079.726	312.383.130.024	304.592.019.232	7.791.110.792
2009-2010	694.049.143.578	317.786.910.825	376.262.232.753	340.927.973.889	35.334.258.864
2010-2011	859.927.695.849	384.750.270.514	475.177.425.335	394.110.916.874	81.066.508.461
2011-2012	1.027.546.039.690	458.039.936.257	569.506.103.433	484.042.966.685	85.463.136.748
2012-2013	1.209.571.676.348	510.321.636.273	699.250.040.075	590.629.533.310	108.620.506.765
2013-2014	1.387.713.393.540	602.838.006.663	784.875.386.877	669.943.914.107	114.931.472.770
2014-2015	1.553.427.413.605	715.007.729.104	838.419.684.501	751.947.504.532	86.472.179.969
2015-2016	1.669.869.103.594	761.465.737.618	908.403.365.976	834.061.044.910	74.342.321.066
2016-2017	1.733.208.825.815	768.798.268.905	964.410.556.910	894.238.033.068	70.172.523.842
2017-2018	1.872.710.105.516	813.608.273.714	1.059.101.831.802	959.965.825.015	99.136.006.787
2018-2019	1.929.517.492.608	823.651.453.392	1.105.866.039.216	987.622.558.073	118.243.481.143
2019-2020	2.026.924.962.136	744.653.491.026	1.282.271.471.110	1.049.549.816.307	232.721.654.803
2020-2021	2.032.298.554.511	867.322.469.975	1.164.976.084.536	1.043.993.777.594	120.982.306.942
2021-2022	2.265.519.783.180	1.122.752.611.930	1.142.767.171.250	1.118.247.673.965	24.519.497.285

Tabla N° 11
Ratio combinado

Ejercicio	Ratio de siniestralidad neta de Reaseguros so	Ratio de gastos de gestión netos	Ratio combinado
2008-2009	49.1	49.6	98.7
2009-2010	45.8	49.1	94.9
2010-2011	44.7	45.8	90.6
2011-2012	44.6	47.1	91.7
2012-2013	42.2	48.8	91.0
2013-2014	43.4	48.3	91.7
2014-2015	46.0	48.4	94.4
2015-2016	45.6	50.0	95.7
2016-2017	44.4	51.6	95.9
2017-2018	43.5	51.3	94.7
2018-2019	42.7	51.2	93.9
2019-2020	36.7	51.8	88.5
2020-2021	42.7	51.4	94.1
2021-2022	49.6	49.4	99.0

Tabla N° 12
Ratio de siniestralidad bruta

Ejercicio	Siniestralidad bruta	Primas D y RA	Ratio de siniestralidad bruta %
2008-2009	438.373.489.066	789.374.244.039	55.5
2009-2010	425.008.545.667	425.008.545.667	46.9
2010-2011	481.724.523.362	1.127.406.672.556	42.7
2011-2012	790.954.838.045	1.338.089.541.397	59.1
2012-2013	688.966.771.233	1.555.685.825.992	44.3
2013-2014	830.299.698.353	1.777.211.799.072	46.7
2014-2015	842.741.710.679	1.980.898.007.593	42.5
2015-2016	984.868.505.647	2.135.468.191.043	46.1
2016-2017	1.038.263.754.537	2.254.423.741.145	46.1
2017-2018	1.139.667.255.962	2.451.900.285.979	46.5
2018-2019	1.123.855.063.333	2.598.759.508.181	43.2
2019-2020	1.194.656.735.311	2.771.630.330.265	43.1
2020-2021	1.303.979.836.588	2.802.178.725.770	46.5
2021-2022	1.878.122.169.316	3.109.920.198.655	60.4

Tabla N° 13
Ratio de siniestralidad neta

Ejercicio	Siniestralidad neta	Prima D y RA - Previsiones	Ratio de siniestralidad neta %
2008-2009	285.401.618.511	615.375.878.385	46.4
2009-2010	304.577.992.440	693.824.089.279	43.9
2010-2011	368.163.813.105	859.827.986.556	42.8
2011-2012	435.300.366.816	1.028.369.831.253	42.3
2012-2013	488.665.127.056	1.209.593.383.289	40.4
2013-2014	588.964.098.557	1.388.512.693.491	42.4
2014-2015	687.850.570.916	1.554.671.863.858	44.2
2015-2016	753.076.861.047	1.664.696.574.585	45.2
2016-2017	765.720.730.493	1.746.032.143.630	43.9
2017-2018	792.250.484.971	1.880.036.443.023	42.1
2018-2019	806.902.701.637	1.928.720.159.983	41.8
2019-2020	750.968.361.816	2.026.287.985.033	37.1
2020-2021	834.319.367.820	2.031.817.620.740	41.1
2021-2022	1.090.288.035.830	2.266.975.213.308	48.1

Tabla N° 14
Ratio gastos de intermediación Directa

Ejercicio	Primas directas	Comisiones de seguros directos netos	Ratio de Intermediación Directa
2008-2009	778.518.392.642	91.900.260.371	11.8
2009-2010	893.625.019.745	97.343.289.452	10.5
2010-2011	1.108.995.728.827	122.176.333.830	10.4
2011-2012	1.317.601.304.953	184.739.992.593	13.4
2012-2013	1.533.020.839.100	224.797.436.542	14.4
2013-2014	1.754.076.820.869	243.391.087.626	13.7
2014-2015	1.958.281.842.177	252.568.122.950	12.7
2015-2016	2.119.791.768.578	284.086.892.608	13.2
2016-2017	2.238.005.630.747	300.054.778.369	13.3
2017-2018	2.440.273.395.195	337.390.049.047	13.6
2018-2019	2.587.694.769.516	352.396.819.729	13.4
2019-2020	2.762.648.577.643	339.817.355.851	12.1
2020-2021	2.791.261.479.555	328.092.436.452	11.4
2021-2022	3.093.966.120.277	359.798.652.500	11.4

Tabla N° 15
Fuentes de fondeo
(guaraníes corrientes)

Ejercicio	Patrimonio neto	Var. %	Pasivo	Var. %
2008-2009	360.016.153.865	28.2	660.086.033.444	37.6
2009-2010	417.022.487.334	15.8	729.615.925.148	10.5
2010-2011	496.814.170.645	19.1	916.222.013.731	25.6
2011-2012	642.623.530.010	29.4	1.119.415.984.641	22.2
2012-2013	768.005.600.354	19.5	1.292.369.361.628	15.5
2013-2014	929.775.427.247	21.1	1.421.480.902.282	10.0
2014-2015	1.048.332.816.649	12.8	1.596.201.761.130	12.3
2015-2016	1.161.692.965.725	10.8	1.821.191.782.580	14.1
2016-2017	1.275.659.786.666	9.8	1.967.444.772.118	8.0
2017-2018	1.417.163.414.921	11.1	2.232.046.812.912	13.5
2018-2019	1.588.691.988.391	12.1	2.288.011.399.746	2.5
2019-2020	1.838.801.248.052	15.7	2.419.321.727.034	5.7
2020-2021	1.938.349.957.576	5.4	2.540.399.732.101	5.0
2021-2022	1.934.976.452.719	-0.2	2.917.436.750.361	14.8

Tabla N° 16

Inversiones por tipo de activo
(guaraníes corrientes)

Ejercicio	Renta Fija Sector Privado	Renta Variable	Inversiones Inmobiliarias	Títulos Públicos	Prestamos	Total
2008-2009	248.613.217.342	2.686.522.330	53.454.604.330	1.342.800.000	1.508.300.099	307.605.444.101
2009-2010	297.496.367.293	5.688.076.952	55.111.440.957	1.165.840.000	301.799.549	359.763.524.751
2010-2011	387.565.033.019	5.692.230.541	56.016.679.872	1.298.040.000	225.216.625	450.797.200.057
2011-2012	508.240.339.539	10.133.962.860	69.823.678.260	1.133.810.000	377.133.153	589.708.923.812
2012-2013	598.194.160.060	11.040.906.250	76.349.685.070	2.601.534.000	427.650.399	688.613.935.779
2013-2014	732.038.540.952	12.278.316.787	68.432.179.297	7.902.469.475	645.242.684	821.296.749.195
2014-2015	841.332.976.487	13.167.541.990	59.076.105.004	46.508.064.705	583.889.671	960.668.577.857
2015-2016	938.460.484.182	13.639.412.594	64.454.253.826	81.551.758.535	961.768.618	1.099.067.677.755
2016-2017	1.005.993.977.908	27.698.885.808	62.518.777.066	101.910.853.573	3.205.122.592	1.201.327.616.947
2017-2018	1.118.940.374.319	35.208.325.260	74.984.894.082	115.324.478.475	2.919.299.672	1.347.377.371.808
2018-2019	1.323.922.178.655	36.626.130.216	99.712.217.236	109.049.480.658	4.355.427.253	1.573.665.434.018
2019-2020	1.519.414.144.217	55.609.704.982	104.078.839.948	84.820.421.526	534.106.210	1.764.457.216.883
2020-2021	1.619.184.960.064	67.911.251.596	120.339.862.531	126.277.019.975	2.080.521.500	1.935.793.615.666
2021-2022	1.614.596.083.989	74.201.598.239	110.809.473.921	206.225.513.703	2.227.187.183	2.008.059.857.035