

# Seguros en Panamá

Informe especial trimestral

## Septiembre 2024



# Seguros en Panamá

Informe trimestral

## Contenidos

### Síntesis trimestral

#### Análisis por coberturas

##### *Estructura del mercado*

- .Volumen
- .Composición del negocio asegurador
- .Estructura del mercado
- .Análisis del desempeño de diferentes seguros en negocios Vida
- .Análisis del desempeño de diferentes seguros en negocios No-Vida

#### Evolución del Mercado de Seguros

##### *Evolución del Mercado*

- .Tendencia y estimación para el próximo ejercicio
- .Estimación para seguros en negocios Vida
- .Estimación para seguros en negocios No-Vida
- .Evolución histórica

#### Proyecciones de Mercado

- .Proyecciones por escenarios para situación del mercado (Escenarios conservador, optimista y pesimista)

#### Análisis de la Competencia

##### *Desempeño por entidad*

- .Análisis del desempeño de entidades líderes
- .Entidades con mayor captación de mercado por segmento
- .Desempeño de la competencia

#### Indicadores técnicos

##### *Indicadores Técnicos*

- .Estructura de gastos
- .Siniestralidad
- .Resultados técnicos, financieros y finales

#### Adopción y estadísticas de penetración

##### *Adopción*

- .Adopción como porcentaje del PIB
- .Penetración de primas pér/cápita por coberturas

### Tablero de Estadísticas, análisis técnico y competencia (EXCEL)

#### Tablero de control

##### *Tablero de control de estadísticas e indicadores*

- .Análisis técnico
- .Análisis por coberturas
- .Análisis por aseguradora y grupo asegurador
- .Indicadores de adopción históricos
- .Estadísticas, evolución histórica y proyecciones

Los comentarios y análisis reflejan el mejor criterio y juicio al momento de la elaboración del presente informe y por lo tanto están sujetos a variaciones con el paso del tiempo y la evolución o cambios del mercado. Las opiniones, estimaciones, información y recomendaciones contenidas en este informe pueden ser utilizadas tomando en cuenta que las mismas han sido obtenidas o basadas en fuentes consideradas fiables aunque ninguna garantía expresa y/o implícita es concedida respecto de la exactitud de la información histórica y/o proyectada ya sea de elaboración propia y/o la información suministrada por otras fuentes. Ninguna responsabilidad es asumida por decisiones efectuadas a partir del presente material.

El uso y/o consulta de los contenidos de este informe implica la aceptación de las condiciones de utilización establecidas.

## Seguros en Panamá

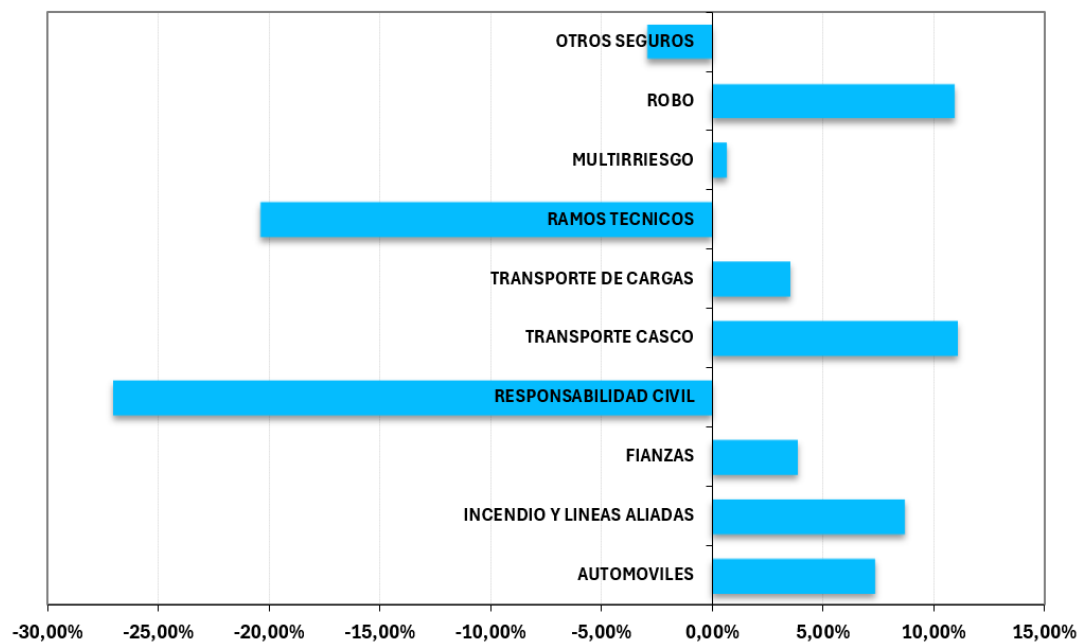
Al cierre de septiembre de 2024, el mercado de seguros en Panamá registró un volumen de primas emitidas directas de USD 1.453,6 millones, lo que representa un crecimiento nominal interanual del 4,8% respecto al mismo período de 2023. Este desempeño evidencia una recuperación sostenida del sector, impulsada tanto por los seguros de vida como por los de no vida.

### Análisis por tipo de cobertura

En el segmento de no vida, las primas totalizaron USD 712,5 millones, con un crecimiento interanual del 2,1%. Dentro de este grupo, los seguros de automóviles lideraron el mercado con USD 233 millones, registrando un notable aumento del 7,4%. Las coberturas de incendio y líneas aliadas también mostraron un desempeño destacado, alcanzando USD 154,4 millones, con un incremento del 8,7%.

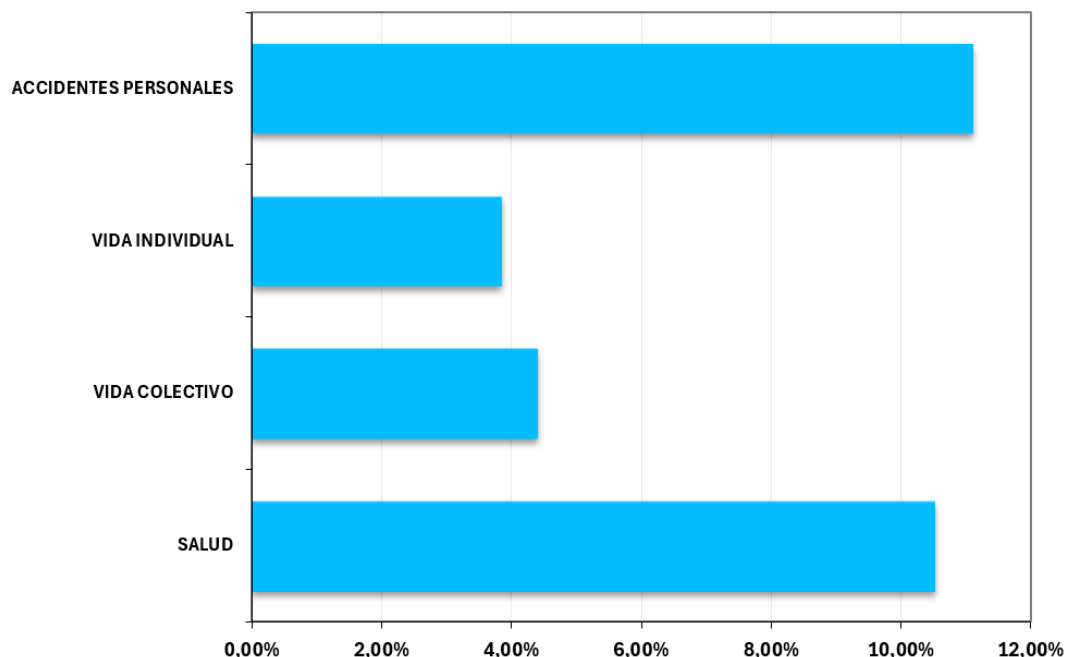
Variación interanual en primas No-Vida por cobertura

*El segmento de no vida, las primas totalizaron USD 712,5 millones, con un crecimiento interanual del 2,1%.*



Variación interanual en primas Vida por cobertura

*En cuanto a los seguros de vida, el volumen de primas ascendió a USD 741,2 millones, reflejando un incremento del 7,6%.*



*El mercado panameño de seguros generales mostró un desempeño mixto, con caídas en responsabilidad civil (-27,0%) y ramos técnicos (-20,4%), mientras que seguros como transporte, casco y robo crecieron 3,5%, 11,1% y 11%, en su orden.*

*El segmento de vida registró un aumento del 7,6%, impulsado por el ramo de salud (+10,5%), vida colectivo, vida individual y accidentes personales.*

*A pesar de desafíos en ciertos ramos, el crecimiento en sectores clave como salud, automóviles e incendio reafirma la resiliencia y dinamismo del mercado asegurador en Panamá*

En contraste, algunos ramos enfrentaron caídas significativas, como responsabilidad civil, que descendió 27% hasta USD 38,9 millones, y los ramos técnicos, con una contracción del 20,4% para situarse en USD 19,5 millones. Por otro lado, los seguros de transporte, casco y robo tuvieron avances relevantes, con crecimientos de 3,5%, 11,1% y 11,0%, respectivamente, mientras que otros seguros, un conjunto de coberturas diversas, registraron una ligera disminución del 2,9%, cerrando en USD 95,9 millones.

En cuanto a los seguros de vida, el volumen de primas ascendió a USD 741,2 millones, reflejando un incremento del 7,6%. El ramo de salud lideró este grupo con USD 383,2 millones, con un aumento del 10,5%. Vida colectiva y vida individual también mostraron resultados positivos, con crecimientos del 4,4% y 3,9%, respectivamente, alcanzando USD 199,3 millones y USD 135,3 millones, en su orden. Además, destaca el avance en accidentes personales, que creció 11,1% hasta USD 23,4 millones, subrayando la resiliencia y el atractivo de este tipo de cobertura.

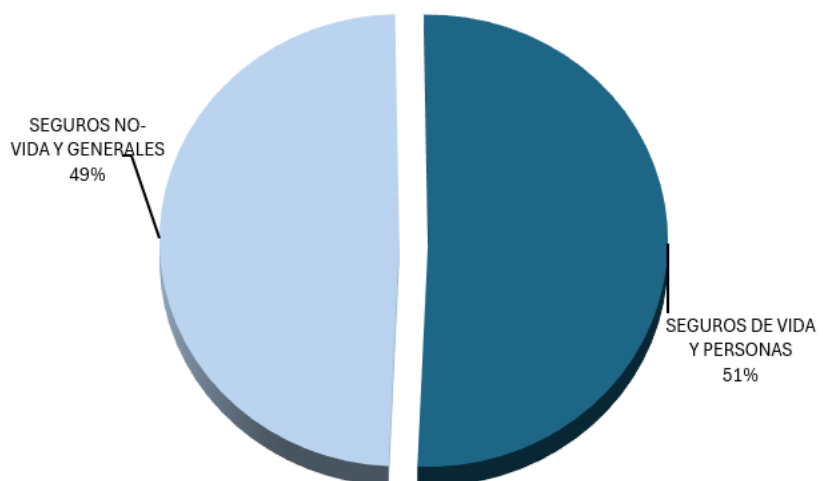
En resumen, el mercado panameño de seguros continúa consolidándose como un sector clave en la economía del país. Aunque ciertos ramos enfrentaron desafíos significativos, el desempeño positivo en segmentos estratégicos como salud, automóviles e incendio respalda el crecimiento general y reafirma el dinamismo del mercado, a la vez que da cuenta de la importancia que toman pequeñas coberturas en la economía.

## Estructura del Negocio

Al cierre de septiembre de 2024, el mercado de seguros en Panamá alcanzó un volumen total de primas directas de USD 1.453,6 millones, dividido casi equitativamente entre los segmentos de vida (51%) y no vida (49%).

En el segmento de no vida, los seguros de automóviles dominaron la distribución con el 32,7% del total de las primas del segmento, reflejando su importancia como motor principal de este mercado. Le siguieron las coberturas de incendio y líneas aliadas, que representaron el 21,7%, consolidándose como otro componente clave. Las fianzas ocuparon la tercera posición con una participación del 14,0%, mientras que otros ramos como responsabilidad civil (5,5%), transporte casco (5,2%) y transporte de cargas (3,6%) tuvieron un peso más moderado. Los ramos técnicos y multirriesgo presentaron participaciones más reducidas, con el 2,7% y 0,9%, respectivamente, mientras que las coberturas de robo y otros seguros completaron el segmento, destacando estos últimos con un 13,5%.

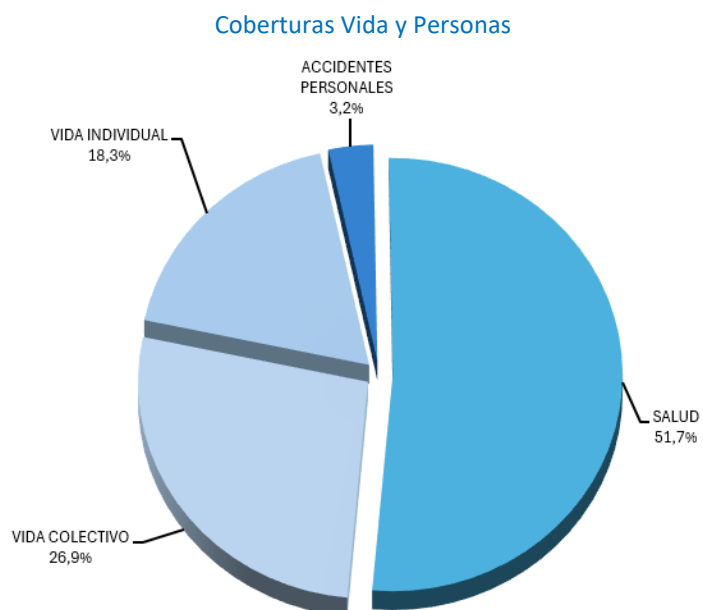
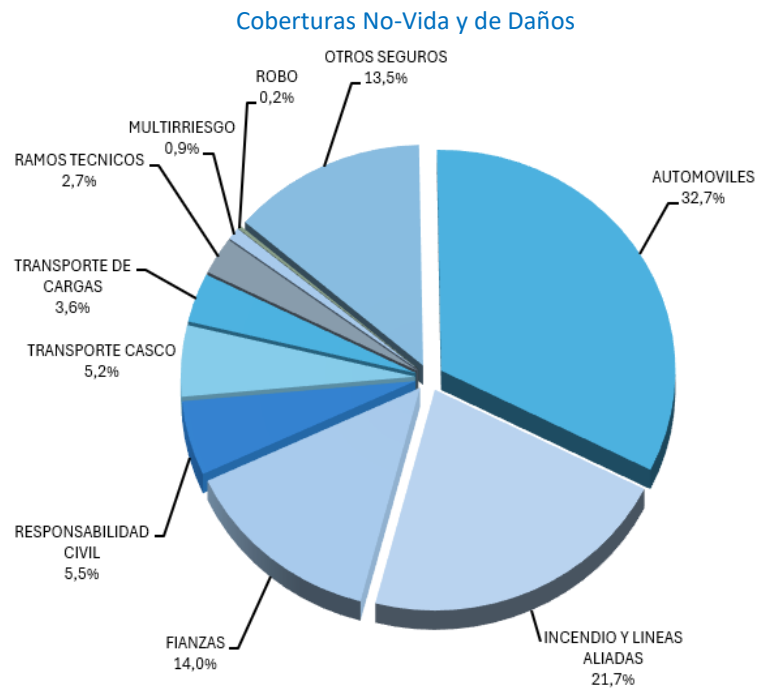
Volumen de negocio por Segmento



*Al cierre de septiembre el mercado muestra una distribución equilibrada: los seguros de vida lideraron con el 51% (USD 741,2 millones), mientras que los seguros de no vida representaron el 49% (USD 712,5 millones).*

En el segmento de vida, las coberturas de salud se posicionaron como las más relevantes, representando el 51,7% del total, lo que subraya su protagonismo dentro de esta categoría. Los seguros de vida colectivo aportaron el 26,9%, seguidos por vida individual con 18,3%. Finalmente, los seguros de accidentes personales registraron una participación de 3,2%, completando el panorama del segmento.

Este equilibrio entre los segmentos de vida y no vida, así como la diversificación en los principales negocios dentro de cada uno, demuestra la fortaleza y capacidad de adaptación del mercado asegurador panameño, que se consolida como un pilar fundamental en la economía del país.



## Evolución del Negocio

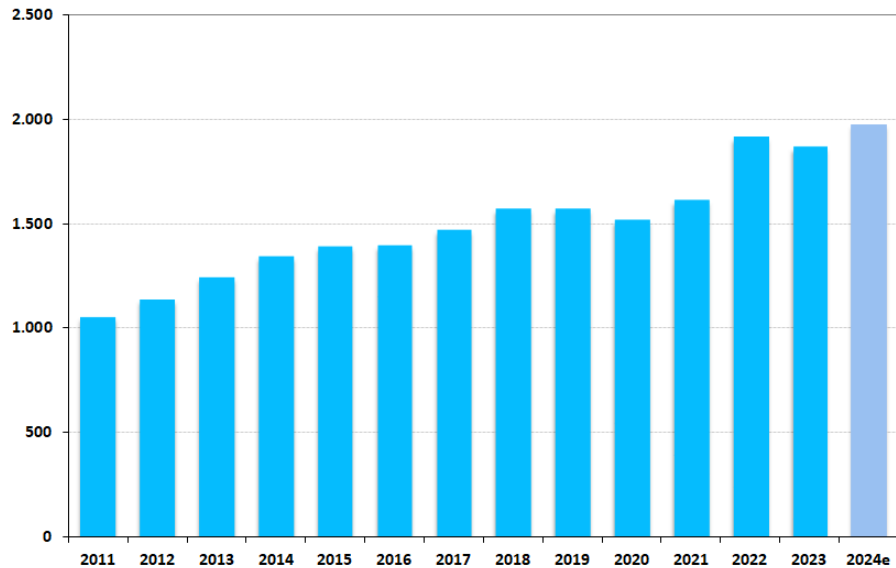
Al cierre de septiembre de 2024, el mercado muestra un crecimiento sostenido, respaldado por la evolución histórica de los segmentos de no vida y vida, junto con proyecciones optimistas basadas en tendencias recientes y condiciones macroeconómicas favorables. El sector de seguros no vida y daños, que en 2023 registró primas por USD 932,4 millones, se estima que al cierre 2024 alcance USD 954,6 millones, reflejando un crecimiento interanual del 2,4%, que podría estar impactado por los ramos de cumplimiento y los relacionados con obras civiles, en especial obras públicas llevadas a cabo durante el primer año de gobierno. Las proyecciones indican una aceleración del crecimiento, con un aumento del 4,6% en 2025 hasta USD 998,2 millones, y del 6,1% en 2026, con un volumen proyectado de USD 1.059,5 millones.

*El mercado mantiene un crecimiento sostenido, impulsado por condiciones macroeconómicas favorables.*

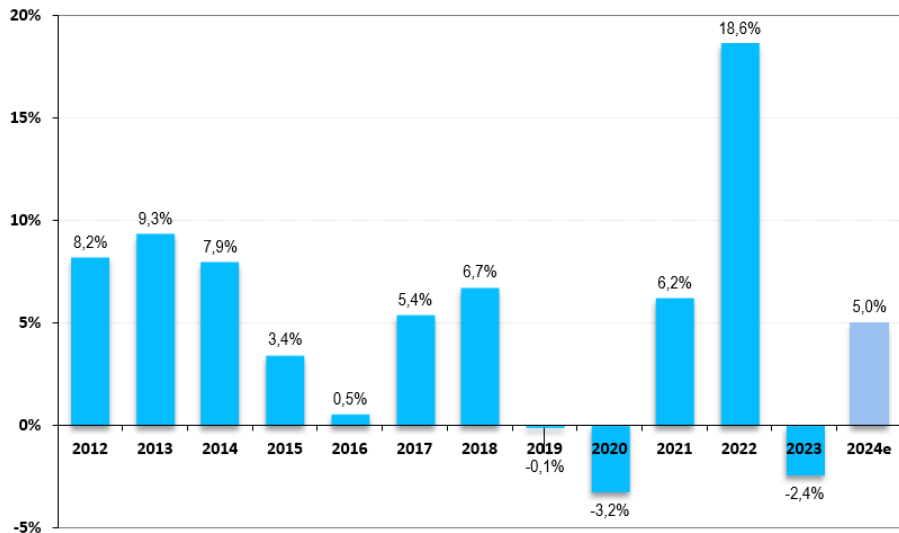
*El sector de no vida, que registró USD 932,4 millones en 2023, se proyecta cerrar 2024 con USD 954,6 millones (+2,4%) y acelerar su crecimiento a 4,6% en 2025 y 6,1% en 2026, alcanzando USD 1.059,5 millones.*

*Por su parte, el segmento de seguros de vida y personas mostró un desempeño aún más dinámico. En 2023, las primas sumaron USD 932,2 millones de dólares, y se espera que 2024 cierre con un crecimiento del 7,6%, alcanzando USD 1.002,9 millones.*

Primas Totales en millones de USD



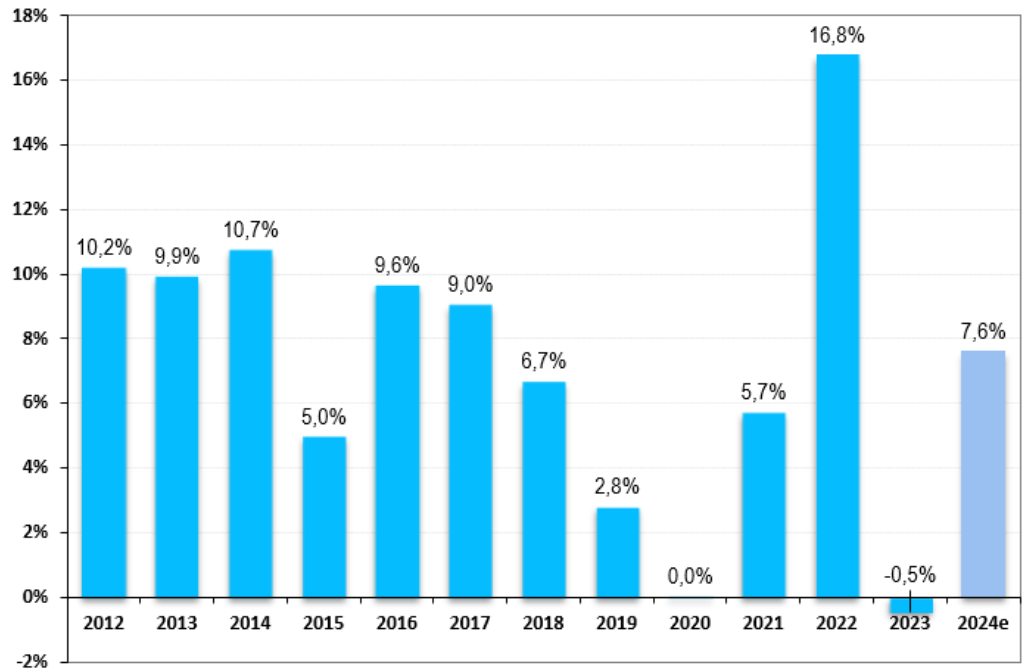
Variación interanual en Primas Totales



Por su parte, el segmento de seguros de vida y personas mostró un desempeño aún más dinámico. En 2023, las primas sumaron USD 932,2 millones, y se espera que 2024 cierre con un crecimiento del 7,6%, alcanzando USD 1.002,9 millones. Para 2025, el crecimiento proyectado es del 7,1%, con un volumen estimado de USD 1.074,4 millones, mientras que para 2026, el segmento podría superar los USD 1.153 millones, con una variación interanual del 7,3%. Este comportamiento refleja una tendencia al alza sostenida, impulsada principalmente por la creciente demanda de coberturas en salud y vida colectivo.

En términos globales, el total de la industria aseguradora en Panamá alcanzó un volumen de primas de USD 1.865 millones en 2023. Bajo un escenario neutro, se proyecta que el sector crezca un 5,0% en 2024, con un volumen estimado de USD 1.958 millones. Las perspectivas para 2025 y 2026 también son favorables, con tasas de crecimiento del 5,9% y 6,7%, lo que llevaría al sector a alcanzar USD 2.073 millones en 2025 y USD 2.213 millones en 2026. En un escenario optimista, el mercado podría superar los USD 2.484 millones para 2026, mientras que en un contexto pesimista, el volumen sería más conservador, ubicándose en torno a los USD 2.018 millones.

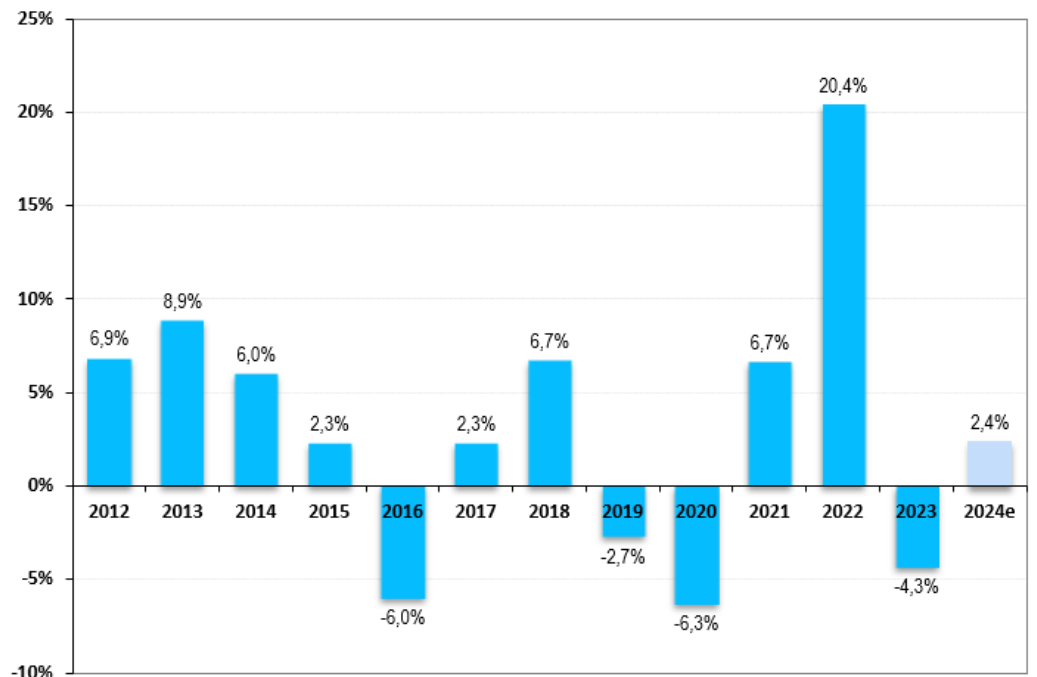
Primas Vida y Personas, variación interanual



*El segmento de seguros de vida y personas mostró un crecimiento dinámico, con primas de USD 932,2 millones en 2023 y una proyección de USD 1.002,9 millones (+7,6%) para 2024.*

*Se estima un aumento del 7,1% en 2025 y del 7,3% en 2026, superando los USD 1.153 millones, impulsado por la mayor demanda de coberturas en salud y vida colectivo.*

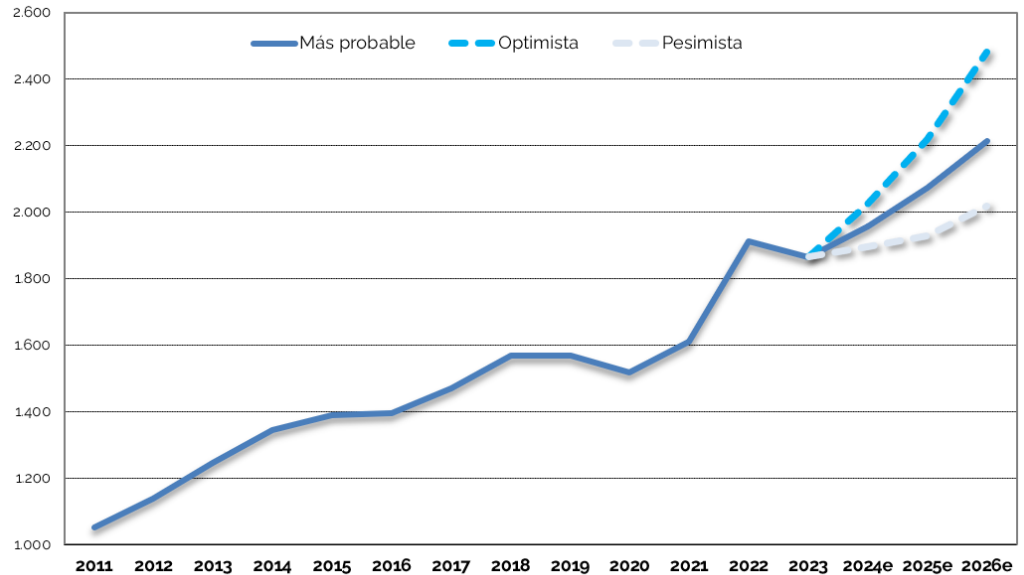
Primas No-Vida, variación interanual



Estas cifras evidencian la resiliencia y el potencial de crecimiento del mercado asegurador panameño, con una expansión más acelerada en los seguros de vida y personas, pero con contribuciones relevantes también del segmento de no vida. La industria continúa consolidándose como un pilar clave de la economía del país, con proyecciones que confirman su capacidad para adaptarse y prosperar en diferentes escenarios económicos

Escenarios de proyección para el volumen del mercado  
Primas totales en millones de USD

*Las proyecciones para el mercado de seguros en Panamá en 2026 anticipan un crecimiento significativo, con primas que alcanzarían los USD 2.213 millones (+6,7%) en el escenario base, impulsado por la estabilidad macroeconómica y la demanda creciente en automóviles, salud y vida colectivo.*



*Un escenario optimista prevé un crecimiento aún mayor, llegando a USD 2.469 millones, favorecido por un entorno económico dinámico, inversiones en infraestructura y mayor penetración de seguros.*

Las estimaciones para el mercado de seguros en Panamá en 2026 apuntan a un crecimiento relevante, impulsado por un contexto macroeconómico estable y una demanda en aumento tanto en el segmento de No-Vida como en el de Vida. Según el escenario más probable, el volumen total de primas emitidas llegaría a los USD 2.213 millones, con un incremento del 6,7% frente al año anterior. Este avance estaría respaldado por el sólido desempeño de ambos segmentos, destacando la expansión continua en seguros de automóviles, salud y Vida colectivo, que seguirán siendo los principales motores del mercado.

*En contraste, el escenario pesimista estima un crecimiento más moderado, con primas de USD 2.019 millones, afectado por una posible desaceleración económica o aumento en la siniestralidad.*

Tomando en cuenta los datos históricos hasta el tercer trimestre de 2024, el escenario optimista para 2026 prevé un crecimiento aún mayor, con primas totales que alcanzarían los USD 2.469 millones. Este panorama más favorable estaría asociado a un entorno de mayor dinamismo económico, mayores inversiones en infraestructura y una ampliación de la penetración de seguros en la población. Factores como el incremento en la adquisición de vehículos, la creciente demanda de seguros de salud por el envejecimiento de la población y cambios en los sistemas de seguridad social, además de la estabilidad en sectores clave como construcción y comercio serían determinantes en este crecimiento. En este contexto, los seguros de No-Vida se beneficiarían especialmente en ramos como incendio, fianzas y transporte, mientras que el segmento de Vida mantendría su dinamismo gracias a la demanda de coberturas de salud y accidentes personales.

Por otro lado, el escenario pesimista proyecta un crecimiento más moderado, con el volumen de primas alcanzando los USD 2.019 millones en 2026. Este pronóstico responde a la posibilidad de una desaceleración económica o un aumento en la siniestralidad, lo que podría afectar la rentabilidad de las aseguradoras y limitar el ritmo de expansión del mercado.

A pesar de estas posibles limitaciones, incluso en este escenario más reservado, el mercado de seguros en Panamá continuaría en crecimiento, aunque de manera más contenida. Este avance estaría liderado principalmente por el fortalecimiento de los seguros de salud y Vida colectivo, que seguirán siendo fundamentales para garantizar la estabilidad del sector.



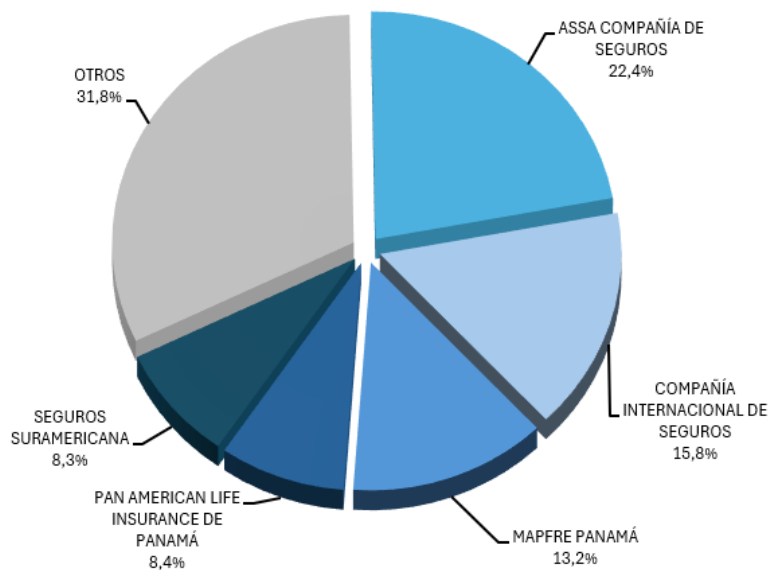
## Competencia

Al cierre de septiembre de 2024, el mercado de seguros en Panamá evidencia una estructura competitiva dominada por un pequeño grupo de aseguradoras líderes, con ASSA Compañía de Seguros consolidándose como la empresa con mayor participación en el mercado. Este grupo asegurador registró una participación de mercado total del 22,4% en primas directas suscritas, aunque experimentó una ligera contracción en comparación con el 23,94% del mismo período de 2023. Le sigue la Compañía Internacional de Seguros, que mantuvo una participación estable en 15,8%, apenas por encima del 15,77% registrado un año antes. MAPFRE Panamá ocupa la tercera posición con una participación del 13,24%, mostrando una leve disminución respecto al 14,82% de 2023. En cuarto y quinto lugar, Pan American Life Insurance de Panamá y Seguros Suramericana registraron cuotas de mercado del 8,41% y 8,30%, respectivamente, con un desempeño ligeramente superior al del año anterior.

*El mercado local sigue dominado por un grupo de aseguradoras líderes. ASSA Compañía de Seguros lidera con un 22,4% de participación.*

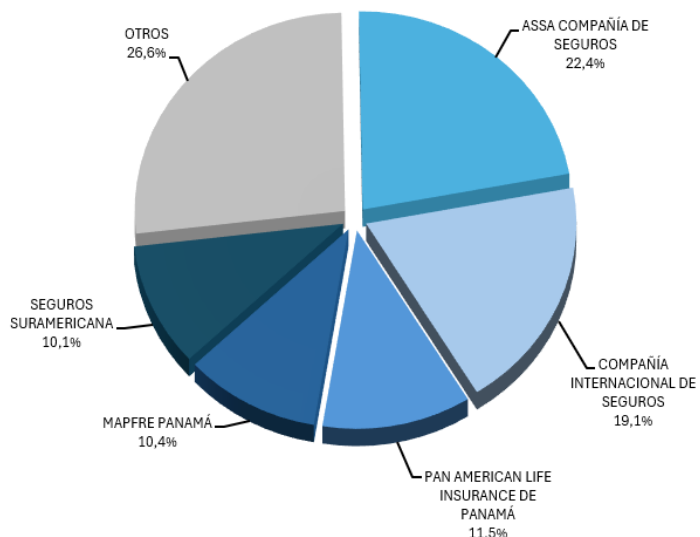
*Le siguen la Compañía Internacional de Seguros (15,83%), MAPFRE Panamá (13,24%), Pan American Life (8,41%) y Seguros Suramericana (8,30%), mostrando en general estabilidad en sus respectivas cuotas de mercado, aunque con leves variaciones respecto al año anterior.*

Primas directas totales (Vida y No-Vida)



En el segmento de vida individual y colectivo, ASSA Compañía de Seguros también lideró con una participación del 22,37%. La Compañía Internacional de Seguros siguió de cerca con el 19,07%, mientras que Pan American Life Insurance de Panamá se posicionó en el tercer lugar con el 11,46%. MAPFRE Panamá y Seguros Suramericana completaron el top cinco con cuotas de 10,42% y 10,12%, respectivamente.

Primas directas Vida Individual y Colectivo

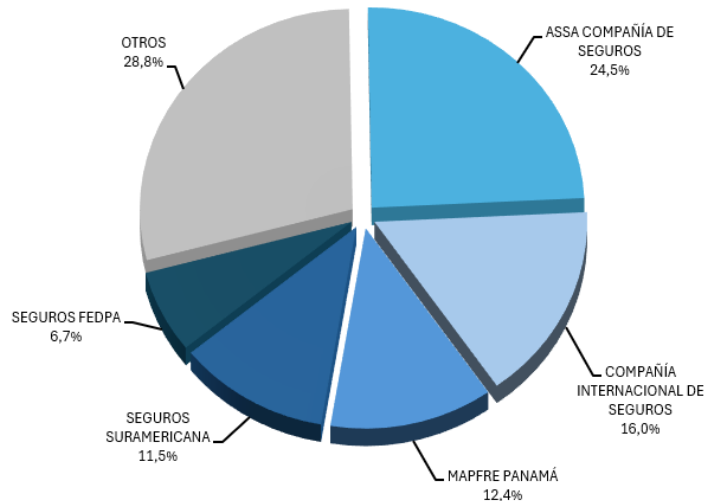


*En el ámbito de seguros de vida, tanto individual como colectivo, ASSA Compañía de Seguros lidera seguida por Internacional de Seguros y Pan American Life. En conjunto estas tres aseguradoras manejan más del 50% del segmento.*

En el segmento de no vida, ASSA Compañía de Seguros amplió su liderazgo con una cuota de mercado de 24,51%. La Compañía Internacional de Seguros se ubicó en el segundo puesto con una participación del 16,02%, seguida de MAPFRE Panamá con el 12,41%. Seguros Suramericana destacó con 11,53%, mientras que Seguros Fedpa completó el grupo líder con un 6,71%.

Primas directas No-Vida

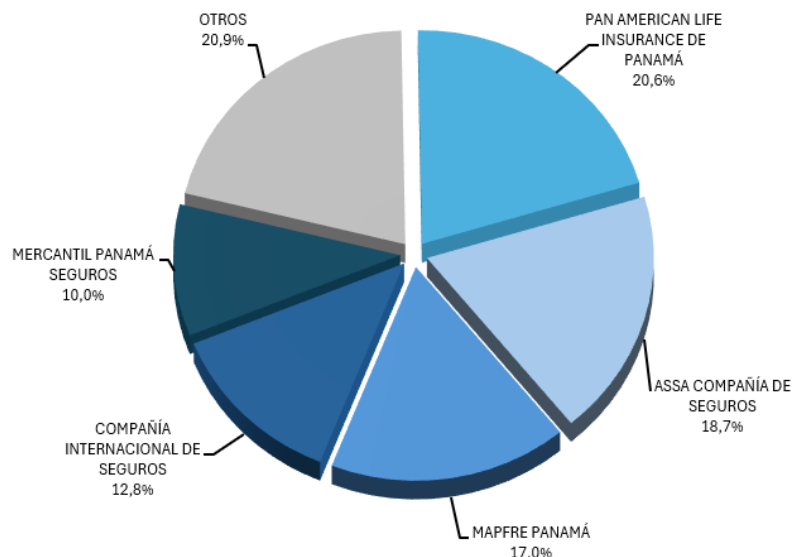
Para las coberturas de no-vida, ASSA Compañía de Seguros también lidera con un 24,5% del mercado, seguida por Internacional de Seguros con el 16% y Mapfre con el 12,4%.



En lo que respecta a las coberturas de accidentes y salud, Pan American Life Insurance de Panamá lideró con 20,65% de participación, consolidando su posición como referente de este ramo. ASSA Compañía de Seguros ocupó el segundo lugar con el 18,67%, seguida de cerca por MAPFRE Panamá con 17%. La Compañía Internacional de Seguros y Mercantil Panamá Seguros se ubicaron en cuarto y quinto lugar con cuotas del 12,84% y 9,96%, respectivamente.

Primas directas Accidentes Personales y Salud

En coberturas de salud y accidentes personales, Pan American Life se mantiene como la aseguradora líder con un 20,6% del total de primas directas suscritas al cierre del tercer trimestre del año.

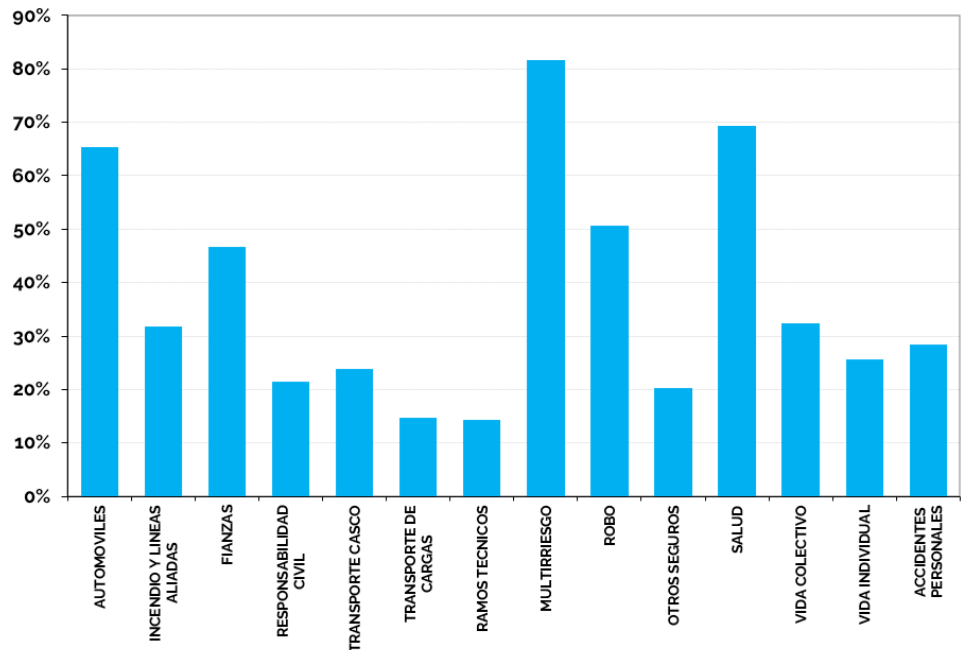


El análisis de estas cifras confirma una alta concentración del mercado en un reducido número de aseguradoras, con ASSA, la Compañía Internacional de Seguros y MAPFRE Panamá marcando una clara distancia frente a sus competidores. Sin embargo, segmentos específicos como accidentes y salud evidencian un mayor dinamismo y oportunidades para otros actores relevantes.

## Indicadores técnicos

Al cierre de septiembre de 2024, el mercado de seguros en Panamá mostró un aceptable desempeño técnico, con activos que alcanzaron los USD 4.234 millones, representando un crecimiento del 10,3% en comparación con los USD 3.838 millones del mismo período en 2023. El patrimonio totalizó USD 1.759 millones, con un notable incremento del 14,9% respecto al año anterior, mientras que los pasivos crecieron un 7,3%, ubicándose en USD 2.476 millones. En cuanto a las primas directas suscritas, el mercado registró un volumen de 1.454 millones, un aumento del 4,8% interanual. Los siniestros pagados sumaron 669 millones, lo que representó una disminución del 8,5% respecto a los 731 millones del año anterior, y el resultado neto preliminar de las aseguradoras al tercer trimestre alcanzó los USD161 millones, con un incremento del 33,5% en comparación al mismo trimestre del año previo.

Siniestros Pagados vs Primas Directas Suscritas por tipo de cobertura



Al cierre de septiembre de 2024, el mercado de seguros en Panamá mostró un sólido desempeño con activos de USD 4.234 millones (+10,3%) y un patrimonio de USD 1.759 millones (+14,9%). Los pasivos crecieron 7,3% a USD 2.476 millones, mientras que las primas directas alcanzaron USD 1.454 millones (+4,8%).

El análisis de siniestros pagados en Panamá revela diferencias significativas entre ramos: automóviles (65,36%) y salud (69,37%) destacan por alta siniestralidad, mientras que multirisgo alcanza niveles del 81,57%. Otros ramos, como accidentes personales (28,37%), responsabilidad civil (21,55%) y vida colectivo (32,39%), muestran niveles más moderados.

El análisis de los siniestros pagados como porcentaje de las primas directas suscritas en cada tipo de cobertura refleja importantes diferencias entre los distintos ramos. En los seguros de accidentes personales, los siniestros representaron el 28,37% de las primas, mientras que en automóviles alcanzaron 65,36%. Las fianzas registraron un 46,74%, y las coberturas de incendio y líneas aliadas un 31,78%. Por su parte, los seguros multirisgo mostraron una alta siniestralidad relativa, con un 81,57%, frente al 20,34% de otros seguros y el 14,33% de los ramos técnicos.

En las coberturas de responsabilidad civil, los siniestros pagados representaron el 21,55% de las primas, mientras que el de robo fue del 50,76%. Las coberturas de salud destacaron con un 69,37% de siniestros pagados, reflejando la alta utilización de este tipo de seguro. Los seguros de transporte casco y transporte de cargas tuvieron siniestralidades del 23,80% y 14,78%, respectivamente. En el segmento de vida, las pólizas colectivas mostraron un 32,39% de siniestros pagados, mientras que las individuales registraron un 25,73%.

Respecto a la solvencia, se resalta la holgura de los niveles de patrimonio técnico frente al mínimo requerido, con un indicador de solvencia, a septiembre de 2024, para la industria de 4,55 veces (x), superior al 3,80x registrado. Por compañía, sobresale la suficiencia de capital de Multibank Seguros S.A, (22,10x), General de Seguros (29,84x), Aseguradora Global (10,06x) y Aliado Seguros (10,76x), En tanto que las entidades líderes de mercado conservan adecuados índices de capital que, para el caso de ASSA Seguros se ubicó en 4,57x y para Compañía Internacional de Seguros en 6,55x.

Estos resultados muestran un mercado en crecimiento, con una sólida estructura patrimonial y una gestión eficiente de los siniestros, especialmente en ramos clave como automóviles y salud, que concentran una alta proporción de las reclamaciones. La disminución de los siniestros pagados y el incremento en los resultados netos evidencian mejoras en la rentabilidad y la eficiencia operativa de las aseguradoras, consolidando al sector como un componente estratégico de la economía panameña.

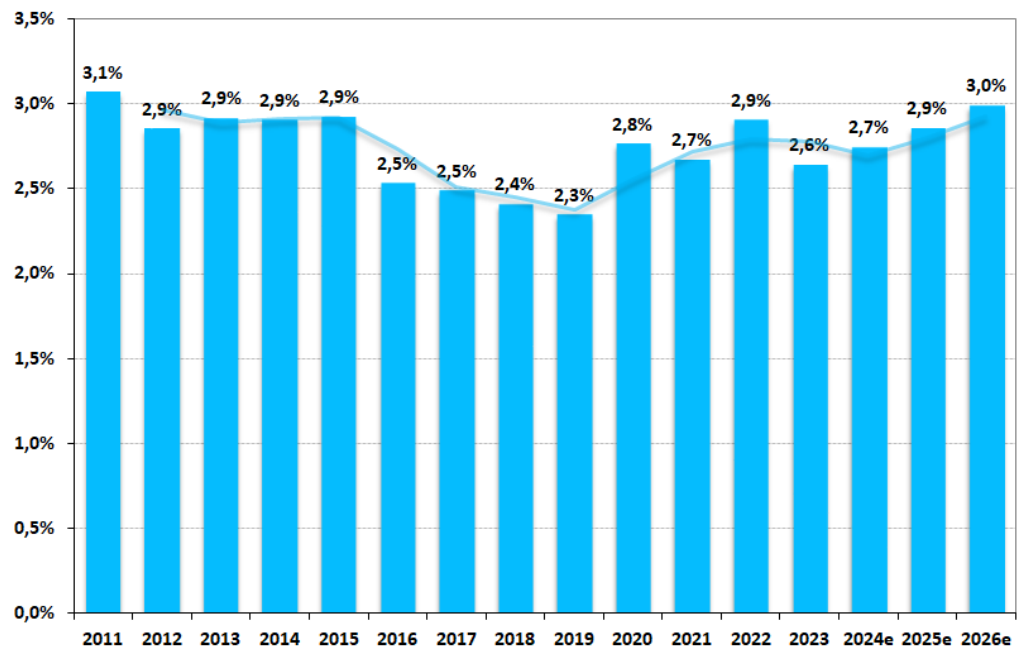
## Indicadores de adopción y penetración

Para el cierre de 2024 proyectando la tendencia reflejada en el mercado hasta el tercer trimestre la adopción de seguros en Panamá, medida como porcentaje del PIB en dólares corrientes, alcanza 2,72%. Este indicador se reparte entre los seguros de vida, que representan el 1,39%, y los de no vida, con el 1,33%. Las proyecciones indican que para 2026 la penetración total del mercado podría aumentar a 3%, reflejando un crecimiento sostenido en la demanda de productos aseguradores en el país.

Evolución de primas totales como porcentaje del PIB

Con los datos al tercer trimestre, para el cierre anual de 2024, la adopción de seguros en Panamá alcanzaría el 2,72% del PIB, distribuyéndose entre seguros de vida (1,39%) y no vida (1,33%).

Se proyecta que para 2026, la penetración total del mercado aumente al 3%, reflejando un crecimiento sostenido en la demanda de seguros en el país.



En 2024, el gasto promedio en seguros per cápita en Panamá es de 448,9 dólares, con una distribución equilibrada entre seguros de vida (230 dólares) y no vida (218,9 dólares).

Se proyecta que para 2026, el gasto per cápita llegue a 507,4 dólares, reflejando el crecimiento sostenido y el papel clave de los seguros en la economía de Panamá.

En términos de adopción per cápita, el gasto promedio en seguros por habitante en Panamá para 2024 se situó en USD 448,9, distribuyéndose de manera equilibrada entre los segmentos de vida y no vida. Los seguros de vida registraron un gasto per cápita de USD 230, mientras que el segmento de no vida alcanzó los USD 218,9. Dentro de las categorías específicas, los seguros de salud destacaron como el principal componente con un gasto per cápita de USD 119,5, seguido por automotores y afines con USD 75,3 y hogar, incendio y terremoto con USD 49,8. Otros seguros sumaron USD 45,5 per cápita, mientras que las cauciones, fianzas y crédito alcanzaron los USD 29,7. Los seguros de transporte contribuyeron con USD 18,6, y los de accidentes, con USD 7,2.

En contraste, ciertos ramos como sepelio y funerarios, pensiones y retiro, agropecuarios y forestales, y aeronavegación y marítimos no registraron actividad significativa, lo que evidencia oportunidades para desarrollar nuevos productos que atiendan estas áreas desatendidas. Las proyecciones para 2026 anticipan un incremento en la adopción per cápita total, que podría llegar a los USD 507,4, reforzando el papel de los seguros como una herramienta clave para la estabilidad económica y social en Panamá.

El panorama actual destaca un mercado asegurador en constante expansión, con un crecimiento notable en la penetración y adopción de seguros, impulsado principalmente por la demanda de coberturas esenciales como salud, vida y automotores. Este desempeño posiciona al sector como un componente fundamental en la economía panameña, con perspectivas optimistas para los próximos años.



### **Consideraciones sobre información y estimaciones**

Los comentarios y análisis reflejan el mejor criterio y juicio al momento de la elaboración del presente informe y por lo tanto están sujetos a variaciones con el paso del tiempo y la evolución o cambios del mercado. Las opiniones, estimaciones, información y recomendaciones contenidas en este informe pueden ser utilizadas tomando en cuenta que las mismas han sido obtenidas o basadas en fuentes consideradas fiables, aunque ninguna garantía expresa y/o implícita es concedida respecto de la exactitud de la información histórica y/o proyectada ya sea de elaboración propia y/o la información suministrada por otras fuentes.

Ninguna responsabilidad es asumida por decisiones efectuadas a partir del presente material.

El uso y/o consulta de los contenidos de este informe implica la aceptación de las condiciones de utilización establecidas.

© Value & Risk Rating  
Todos los derechos reservados